

26 april 2024

**COMMUNICATIE TER ATTENTIE VAN DE HOUDERS VAN HET FONDS La Française Trésorerie SRI, naar frans recht:**

Met een bericht van 25 april 2024 informeerden wij u dat het fonds La Française Trésorerie ISR vanaf 1 mei 2024 zal worden beheerd door Crédit Mutuel Asset Management.

Aangezien het fonds La Française Trésorerie ISR een geldmarktfonds van het type "standaard geldmarktfonds met een variabele intrinsieke waard (VNAV)" is dat sinds 1 februari 2019 erkend is als MMF, wil de beheermaatschappij de procedure voor de interne beoordeling van de kredietrating van het fonds wijzigen om die van Crédit Mutuel Asset Management toe te passen.

In bijlage 1 bij dit advies vindt u de procedure voor de interne beoordeling van de kredietrating van het fonds, die vanaf 2 mei 2024 zal worden toegepast.

Deze wijziging vereist geen goedkeuring van de Autorité des Marchés Financiers.

De andere kenmerken van het fonds blijven ongewijzigd, met name zijn beleggingsstrategie, zijn rendements-/risicoprofiel en alle kosten.

De regelgevende documentatie van het fonds zal bijgevolg worden gewijzigd en zal vanaf 2 mei 2024, gratis in het Frans en Nederlands, op eenvoudig verzoek beschikbaar zijn bij Crédit Mutuel Asset Management of op de websites [www.la-francaise.com](http://www.la-francaise.com) en [www.creditmutuel-am.eu](http://www.creditmutuel-am.eu) en bij de tussenpersoon die verantwoordelijk is voor de financiële diensten in België:

CACEIS Belgium S.A.  
Avenue du Port 86C, boîte 320  
B-1000 Bruxelles

De netto-inventariswaarde wordt gepubliceerd op de website [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com) en is verkrijgbaar bij de financiële tussenpersoon in België.

Wij vestigen uw aandacht op de noodzaak en het belang om kennis te nemen van de regelgevende documentatie van het fonds (prospectus, EID PRIIP's, reglement en SFDR-bijlage) die beschikbaar is op de websites [www.la-francaise.com](http://www.la-francaise.com) en [www.creditmutuel-am.eu](http://www.creditmutuel-am.eu) en bij de tussenpersoon die verantwoordelijk is voor de financiële diensten in België:

CACEIS Belgium S.A.  
Avenue du Port 86C, boîte 320  
B-1000 Bruxelles

## BIJLAGE 1:

### Procedure voor de interne beoordeling van de kredietrating van het fonds La Française Trésorerie SRI vanaf 2 mei 2024

#### **I- Beschrijving van de reikwijdte van de procedure**

##### *Doel van de procedure*

Beleggen in activa van goede kredietkwaliteit mogelijk maken. Alleen emittenten die intern positief worden beoordeeld, d.w.z. die op korte termijn een van de twee beste interne ratings hebben, zijn toegelaten in geldmarktfondsen. Alleen de effecten van die emittenten die op korte termijn een van de twee beste interne ratings hebben, zijn toegelaten in geldmarktfondsen.

##### *Toepassingsgebied*

De procedure is systematisch van toepassing op geldmarktinstrumenten.

#### **II- Beschrijving van de actoren van de procedure**

##### *Personen belast met verschillende taken*

- informatie verzamelen en de methodologie toepassen: de analisten en Risicocontrole;
- systematisch in fine de beoordeling van de kredietkwaliteit valideren: Risicocontrole;
- de uitvoering controleren: Permanente controle en conformiteit;
- de methodologie herzien/valideren: het Risicocomité.

Het Risicocomité wordt voorgezeten door de directeur-generaal van CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT, en de andere verantwoordelijke bestuurders van CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT en CREDIT MUTUEL GESTION zijn van rechtswege lid.

De Directie Risico's leidt dit comité en wordt vertegenwoordigd door de Directeur Risico's, de Verantwoordelijke Risicocontrole en de Verantwoordelijke Compliance en Interne Controle.

#### **III- Frequentie van uitvoering van de beoordeling**

De groepen en emittenten uit het hele beheeruniversum van CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT worden minstens eenmaal per jaar geanalyseerd en beoordeeld volgens een interne procedure. In geval van een gebeurtenis die de kredietkwaliteit negatief kan beïnvloeden (bijv. aanzienlijke verslechtering van de operationele omgeving, grote externe groeioperatie...), wordt die systematisch herzien.

#### **IV- Beschrijving van de instap- en uitstapparameters van de procedure**

De interne rating is gebaseerd op de volgende elementen:

- De kwantitatieve aspecten:
  - het financiële profiel van een groep emittenten op basis van de financiële gegevens ervan;
  - de informatie over de prijzen van obligaties en CDS;
  - de statistieken inzake wanbetaling;
  - de financiële indexen.
- De kwalitatieve aspecten:

dit blok evalueert het operationele profiel van een emittent op basis van alle criteria die toelaten om onder meer de economische en reglementaire omgeving, de externe ondersteuning, de positionering en de kwaliteit van het management van deze emittent te meten;
- Sectorale aspecten:

dit blok beoordeelt het risico van de sector waarin de emittent actief is op basis van criteria zoals de intensiteit van de concurrentie, de concentratie van de markt of de winstgevendheid;
- Aanpassingsfactoren: met dit blok kan de rating worden aangepast wanneer deze niet voldoende representatief is voor het kredietrisico van de emittent (belangrijke gebeurtenis die een impact heeft op de kredietkwaliteit...);

- Het type emittent;
- Het liquiditeitsprofiel van het instrument;
- De activacategorie van het instrument.

De analyse van de emittenten gebeurt voornamelijk op basis van publiek gepubliceerde documenten en informatie. Andere informatiebronnen kunnen worden gebruikt:

- Externe kredietanalyses (S&P, Moody's, Fitch) in het kader van abonnementen voor het verstrekken van kredietnota's, maar ook databases van financiële elementen;
- De documenten verkregen tijdens presentaties aan de beleggers;
- De sites van de beroepsverbonden;
- De persartikelen;
- De interne waarderings;
- De informatie van Bloomberg, Thomson Reuters.

Het resultaat van het model is een score die omgezet wordt in een rating.

## **V- Beschrijving van de methodologie**

### ➤ Corporates

De ratingschaal is gebaseerd op de volgende elementen:

- Sectoraal risico: dit blok beoordeelt het risico van de sector waarin de emittent actief is op basis van verschillende criteria zoals de intensiteit van de concurrentie, de winstgevendheidsvooruitzichten, de volatiliteit van de marges, en de marktgroei.
- Operationeel risico (exclusief sectoraal risico): dit is samengesteld uit verschillende criteria die met name toelaten om het competitiviteitsniveau van de emittent (positionering op zijn markt, geografische diversificatie...) en de expertise van zijn management te evalueren.
- Financieel risico: dit omvat alle kwantitatieve criteria die gebaseerd zijn op de financiële gegevens van de emittent (verschillende ratio's berekend op basis van de balans en de winst-en-verliesrekening).
- De aanpassing: dit blok maakt het mogelijk om de automatische rating die voortvloeit uit het ratingmodel aan te passen wanneer deze niet voldoende representatief is voor het risico van de emittent. De rating kan met name worden aangepast op basis van het strategische karakter van de activiteit en/of de draagkracht van de aandeelhouder, met name wanneer deze een staat is. Andere factoren zoals het vermogen om schokken op te vangen, de relatie van de emittent met zijn banken, de perceptie van de markten of het beheer van het financiële risico door de emittent kunnen eveneens in aanmerking worden genomen om de rating aan te passen.

Elk criterium wordt geëvalueerd van 1 tot 5 (zeer laag tot zeer sterk) en gewogen om een score te krijgen die wordt omgezet in een interne score op korte termijn. De wegingen werden bepaald door een deskundigengroep op basis van de aanbevelingen van de ACPR, het advies van ratingbureau Standard & Poor's en de analyse van de praktijken van de ratingbureaus Moody's en Fitch.

Een analyse van de verschillende marktgegevens (CDS, obligatiekoersen, financiële indexen...) maakt het mogelijk om de ratings te verfijnen met behulp van toezicht.

Af en toe en om redenen die altijd gerechtvaardigd zijn door de analist, is het mogelijk om de rating naar boven of naar beneden bij te stellen.

### ➤ De soevereine leden van de EU

De interne rating is de omzetting van de externe ratings die worden uitgegeven door de referentiebureaus: Standard & Poor's, Moody's en Fitch. De gekozen externe rating is de slechtste van de twee beste externe ratings van de referentiebureaus. Ze wordt vervolgens omgezet in een interne rating volgens een concordantietabel. Bijzondere gevallen: wanneer er slechts twee externe ratings zijn, wordt voor omzetting de laagste rating gekozen. Wanneer er slechts één externe rating is, wordt deze laatste gebruikt voor omzetting.

Af en toe en om redenen die altijd gerechtvaardigd zijn door de analist, is het mogelijk om de rating naar boven of naar beneden bij te stellen.

➤ Financiële waarden

De ratingschaal houdt rekening met twee grote groepen criteria:

- Kwantitatieve criteria die het mogelijk maken het financiële profiel van een groep te beoordelen op basis van haar laatste financiële gegevens (ratio's die voornamelijk worden berekend op basis van de balans en de winst-en-verliesrekening + prudentiële ratio's).
- Kwalitatieve criteria die het mogelijk maken onder meer de economische en reglementaire omgeving, de externe ondersteuning, de positionering en de kwaliteit van het management van de groep te meten.

Deze criteria worden allemaal beoordeeld op een schaal van 5 (zeer goed) tot 1 (slecht). De gewingen van de verschillende criteria en groepen criteria weerspiegelen hun relatieve belang in de analyse van het ondertekeningsrisico van de entiteit.

In overeenstemming met het klassieke financiële analysemodel "CAMEL" werden de belangrijkste ratio's gekozen uit de volgende vier families:

- rentabiliteit;
- kapitaal;
- risico's;
- herfinanciering en liquiditeiten.

De vier grote groepen ratio's worden aangevuld met enkele indicatoren die de tendensen van belangrijke aggregaten weergeven:

- tendens courant resultaat;
- tendens BNP;
- groei van de activa.

De weging van elke ratio binnen de familie wordt bepaald op basis van de mate van belangrijkheid, en de mate en de kwaliteit van de informatie in de verschillende bronnen waarover we beschikken.

Bij de banken wordt bijzondere aandacht besteed aan hun belangstelling voor marktactiviteiten die mogelijk een bron van volatiliteit van de resultaten zijn. De beoordeling van dit criterium gebeurt met name op basis van de analyse van de volgende ratio's:

- resultaat van trading voor eigen rekening (net trading income)/BNP;
- maximale of gemiddelde totale VaR/Eigen vermogen;
- resultaten van de door de bank uitgevoerde scenariostress;
- beoordeling van de blootstelling en het beheer van de marktrisico's.

De kwantitatieve ratio's in de schaal geven op zich niet altijd een goed beeld van de kwaliteit van de liquiditeit en de herfinanciering van de bank. Een kwalitatiever beoordelingscriterium van deze elementen vult dus alle ratio's aan.

De score met betrekking tot het "globaal liquiditeitsbeheer" vloeit voort uit de beoordeling van de volgende punten:

- Kwaliteit van de primaire liquiditeit: vermogen om kortlopende schulden te dekken met snel beschikbare en volledig verhandelbare activa;
- Gemakkelijke toegang tot herfinanciering op de markten:
  - bestaan en vermogen van de markt om de liquiditeit te verzekeren;
  - kwaliteit en stabiliteit van de reputatie op de markten;
  - bedrag van de bevestigde banklijnen toegekend door banken van goede kwaliteit;
  - diversificatie van de middelen naar looptijd en aard (mogelijkheid om gebruik te maken van alternatieve herfinancieringsbronnen zoals gedekte obligaties).
- Kwaliteit van het actieve/passieve beheer en het liquiditeitsbeheer: bestaan van adequate procedures, tools en methodes (gap analysis, stress-scenario's).

Deze beoordeling moet worden aangevuld met de door de bank gepubliceerde ratio's LCR (Liquidity Coverage Ratio) en NSFR (Net Stable Funding Ratio).

Voor alle financiële waarden worden de verschillende kwalitatieve criteria geëvalueerd van 5 (Zeer Goed) tot 1 (Slecht) en hebben ze betrekking op de volgende vijf domeinen:

- economische en bancaire omgeving;
- externe ondersteuning;

- commerciële positionering en diversificatie;
- management, strategie, procedures;
- vooruitzichten.

Een score wordt verkregen door de verschillende kwantitatieve en kwalitatieve elementen te wegen. Het wordt vervolgens omgezet in een interne rating op korte termijn.

Een analyse van de verschillende marktgegevens (CDS, obligatiekoersen, financiële indexen...) maakt het mogelijk om de ratings te verfijnen met behulp van toezicht.

Af en toe, en om redenen die altijd door de analist worden gerechtvaardigd, is het mogelijk om de rating naar boven of naar beneden bij te stellen.

## **VI- Beschrijving van het evaluatiekader**

De procedure voor de beoordeling van de kredietkwaliteit en de relevantie van het model wordt jaarlijks herzien in een Risicocomité.

In geval van belangrijke wijzigingen wijzigt de beheermaatschappij haar regeling om deze zo goed mogelijk aan de situatie aan te passen. Tijdelijk is het mogelijk dat de informatie in de statuten de procedure niet exact weergeeft. Daarom zal de beheermaatschappij de beschrijving van de procedure zo snel mogelijk en in het beste belang van de houders bijwerken, rekening houdend met haar operationele beperkingen.