

ARCANCIA TRESORERIE 237

REPORTING

Communication
Publicitaire

28/02/2023

TRÉSORERIE LONGUE ■

Article 8 ■

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **16,25 (EUR)**

Date de VL et d'actif géré : **28/02/2023**

Actif géré : **1 356,98 (millions EUR)**

Indice de référence :

80% ESTR CAPITALISE (OIS) + 20% ICE BOFA 1-3 YEAR EURO CORPORATE INDEX

Objectif d'investissement

Votre investissement est réalisé en quasi-totalité dans AMUNDI TRESO DIVERSIFIEE et accessoirement en liquidités.

L'objectif de gestion du fonds consiste, sur un horizon de placement de 6 mois minimum, à vous offrir une performance supérieure à celle de l'ESTR capitalisé, indice représentatif du taux monétaire au jour le jour de la zone euro, après prise en compte des frais courants.

Indicateur de risque (Source : Fund Admin)



Risque le plus faible

Risque le plus élevé



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous gardez le produit pendant plus de 6 mois. L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

Performances (Source : Fund Admin) - Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Performances glissantes * (Source : Fund Admin)

Depuis le	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le
	30/12/2022	31/01/2023	30/11/2022	28/02/2022	28/02/2020	28/02/2018	13/07/2006
Portefeuille	0,38%	0,17%	0,57%	0,28%	-1,38%	-2,29%	8,31%
Indice	0,33%	0,05%	0,37%	0,57%	-0,47%	-1,24%	10,21%
Ecart	0,05%	0,12%	0,20%	-0,29%	-0,91%	-1,05%	-1,90%

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Portefeuille	-0,39%	-0,66%	-0,81%	-0,18%	-0,72%	-0,35%	-0,28%	-0,04%	0,19%	0,10%
Indice	0,14%	-0,55%	-0,47%	-0,40%	-0,37%	-0,36%	-0,32%	-0,11%	0,10%	0,09%
Ecart	-0,53%	-0,12%	-0,35%	0,21%	-0,35%	0,00%	0,04%	0,07%	0,09%	0,01%

* Source : Fund Admin Les performances sont calculées dans la devise de référence, sur des données historiques. Les performances affichées sont nettes de frais de gestion. (1) Les performances calendaires couvrent des périodes complètes de 12 mois pour chaque année civile. La valeur des investissements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés.

Detail des principaux OPCVM éligibles (Source : Amundi)

	ISIN	Portefeuille
AMUNDI ULTRA SHORT TERM BOND S	FR0011088657	19,86%
AMUNDI EURO LIQUIDITY SRI	FR0013095312	19,84%
AMUNDI EURO LIQUIDITY RATED SR	FR0013016607	17,89%
BFT AUREUS ISR	FR0013067790	16,34%
AMUNDI ENHANCED ULTRA SH TM SR	FR0013224342	9,54%
CPR OBLIG 6 MOIS	FR0013215811	5,12%
AMUNDI EURO LIQ SHORT TERM SRI	FR0013016615	4,19%
BFT CREDIT 6 MOIS ISR	FR0013221694	2,67%
CPR OBLIG 12 MOIS	FR0013224656	1,91%
BFT CREDIT 12 MOIS ISR	FR0013222338	1,59%

Les informations présentées sur les pages suivantes sont analysées en transparence des fonds sous-jacents détenus

TRÉSORERIE LONGUE ■

Commentaire de gestion

Les chiffres d'inflation ont à nouveau retenu l'attention des marchés taux en février. Si l'inflation globale baisse modestement aux Etats-Unis (de 6.5% en décembre à 6.4% en janvier) et plus significativement en Europe (de 9.2% en décembre à 8.5% en janvier), l'inflation sous-jacente excluant notamment l'énergie et l'alimentation ne montre aucun signe de ralentissement en Europe, où elle est passée de 5.3% en janvier à 5.6% en février, tandis qu'elle reflue lentement aux Etats-Unis (5.7% en décembre, 5.6% en janvier). Alors que l'inflation reste à des niveaux élevés au regard des objectifs des banques centrales, les perspectives de croissance restent bien orientées. Ainsi les PMI, attendus en retrait, ont surpris à la hausse. Ils ont atteint 52.3 en Zone Euro et 50.5 aux Etats-Unis, soutenus principalement par le dynamisme du secteur des services.

Cette conjonction d'inflation élevée et de croissance plus forte qu'anticipé est un facteur de soutien à la poursuite des politiques monétaires restrictives menées par les banques centrales. En début de mois, la FED a relevé ses taux d'intérêt de 25 points de base. Même si le rythme de hausse ralentit, elle a indiqué que les futures hausses de taux pourraient être plus élevées si l'inflation persiste. La BCE de son côté a remonté ses taux de 50 pb, plaçant le taux de dépôt à 2.5% ; elle envisage de les augmenter à nouveau de 50 pb en mars. L'objectif sous-jacent est d'atteindre un niveau d'inflation de 2% qui selon les estimations ne devrait pas arriver avant 2024. La BCE a également annoncé que le programme d'achats d'actifs diminuera de 15 milliards d'euros par mois entre début mars et fin juin 2023.

Sur le mois les rendements du Bund 2 ans et du bon du Trésor américain à 2 ans ont augmenté respectivement de 47 et 71 points de base. Les spreads de crédit se sont légèrement resserrés : le spread vs Allemagne de l'indice ICE Bofa 1-3 ans Corp €, qui est un bon proxy de l'univers d'investissement des process 6M et 12M, est passé sur le mois de 122 à 114 bp.

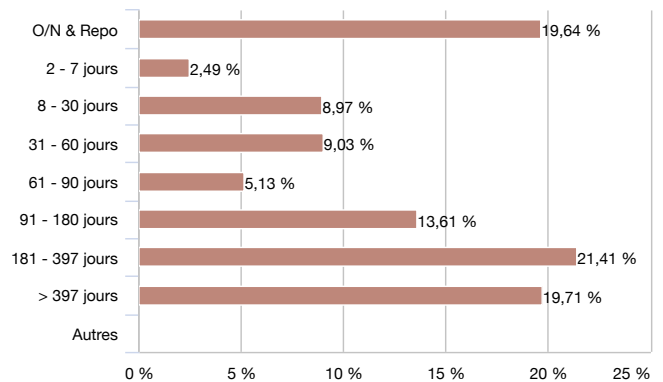
Dans ce contexte, le portefeuille affiche sur le mois une performance de +0.19%. La faible sensibilité taux a permis de se prémunir de la hausse sensible des taux courts termes. Le poids des process 6M et 12M reste inchangé sur la période à 41% versus 59% pour les process monétaires.

Composition du portefeuille (Source : Amundi)

Principales lignes (Source : Amundi)

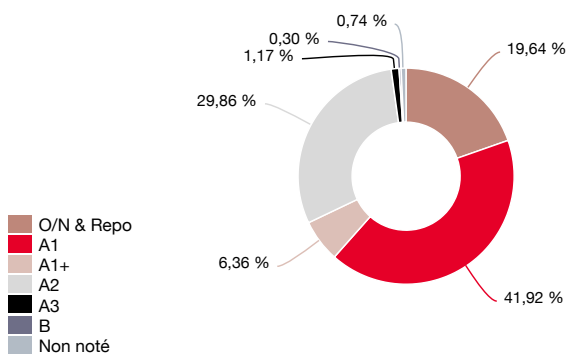
	Portefeuille	Maturité
CREDIT AGRICOLE SA	0,46%	22/12/2023
UNICREDIT SPA	0,44%	07/03/2023
AT&T INC	0,42%	06/03/2025
BARCLAYS BANK PLC	0,38%	10/05/2023
CREDIT LYONNAIS SACA	0,36%	20/03/2023
BNP PARIBAS SA	0,34%	04/08/2023
BNP PARIBAS SA	0,34%	10/07/2023
UNICREDIT SPA	0,31%	16/03/2023
SOCIETE GENERALE	0,31%	31/05/2023
SOCIETE GENERALE	0,31%	08/03/2024

Répartition par maturités (Source : Amundi) *



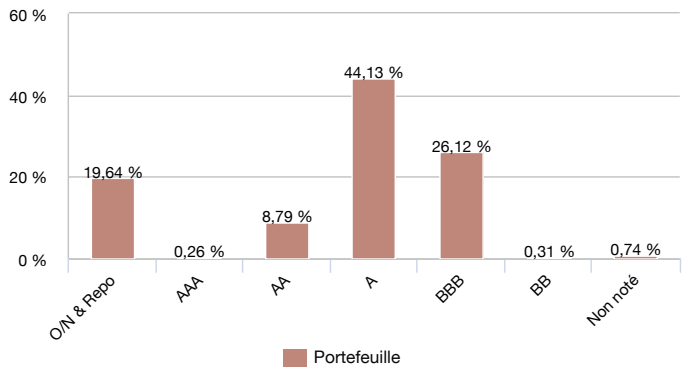
* O/N & Repo : liquidités placées au jour le jour

Répartition par notations court terme (Source : Amundi) *



* Rating médian calculé des trois agences de notation de crédit: Fitch, Moody's et Standard & Poor's

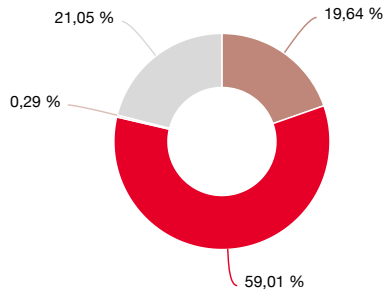
Répartition par notations long terme (Source : Amundi) *



* Rating médian calculé des trois agences de notation de crédit: Fitch, Moody's et Standard & Poor's

TRÉSORERIE LONGUE ■

Répartition du portefeuille - Secteurs (Source : Amundi)



Matrice Pays / Secteurs / Maturités (Source : Amundi)

	0-1 mois	1-3 mois	3-6 mois	6-12 mois	1-2 ans	> 2 ans	N/A	Total
Zone Euro	7,90%	10,32%	10,23%	14,97%	7,97%	5,59%	0,00%	56,98%
Autriche	0,10%	0,05%	0,05%	-	0,01%	0,08%	-	0,29%
Finance	0,10%	0,01%	-	-	-	0,08%	-	0,19%
Etats & Agences	-	0,03%	-	-	-	-	-	0,03%
Corporate	-	-	0,05%	-	0,01%	-	-	0,06%
Belgique	0,52%	0,37%	0,09%	0,58%	0,14%	0,22%	-	1,92%
Finance	0,18%	0,37%	0,09%	0,58%	0,14%	0,22%	-	1,58%
Corporate	0,34%	-	-	-	-	-	-	0,34%
Finlande	0,55%	0,26%	0,03%	0,97%	0,18%	0,13%	-	2,11%
Finance	0,55%	0,23%	0,03%	0,97%	0,11%	0,13%	-	2,02%
Etats & Agences	-	0,03%	-	-	-	-	-	0,03%
Corporate	0,00%	-	-	-	0,06%	-	-	0,07%
France	3,47%	5,59%	7,03%	9,67%	3,49%	2,56%	0,00%	31,81%
Finance	1,50%	3,83%	6,10%	8,93%	2,59%	1,81%	0,00%	24,76%
Etats & Agences	0,07%	0,06%	-	0,01%	0,00%	0,01%	-	0,14%
Corporate	1,90%	1,70%	0,93%	0,74%	0,90%	0,74%	-	6,91%
Allemagne	0,41%	0,98%	0,54%	0,59%	1,00%	0,72%	0,00%	4,25%
Finance	0,12%	0,33%	0,02%	0,02%	0,30%	0,13%	0,00%	0,93%
Etats & Agences	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%	0,01%	-	0,00%	0,02%
Corporate	0,29%	0,64%	0,52%	0,57%	0,69%	0,59%	-	3,29%
Irlande	-	0,23%	0,61%	0,22%	0,05%	-	-	1,11%
Finance	-	0,19%	0,59%	0,22%	0,05%	-	-	1,04%
Corporate	-	0,04%	0,02%	0,01%	-	-	-	0,07%
Italie	1,69%	1,30%	0,81%	0,13%	0,87%	0,36%	-	5,16%
Finance	1,05%	0,80%	0,79%	0,11%	0,39%	0,22%	-	3,35%
Corporate	0,64%	0,49%	0,03%	0,02%	0,48%	0,14%	-	1,81%
Luxembourg	0,39%	0,64%	0,66%	0,43%	0,45%	0,14%	-	2,71%
Finance	0,33%	0,49%	0,49%	0,25%	-	-	-	1,56%
Corporate	0,06%	0,15%	0,17%	0,18%	0,45%	0,14%	-	1,14%
Pays-Bas	0,13%	0,61%	0,13%	0,98%	0,37%	0,48%	-	2,69%
Finance	0,05%	0,25%	0,07%	0,49%	0,20%	0,23%	-	1,29%
Corporate	0,08%	0,37%	0,06%	0,48%	0,16%	0,25%	-	1,40%
Portugal	-	-	-	0,00%	-	0,06%	-	0,06%
Finance	-	-	-	-	-	0,06%	-	0,06%
Corporate	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Espagne	0,63%	0,29%	0,27%	1,39%	1,43%	0,85%	-	4,87%
Finance	0,46%	0,15%	0,27%	1,38%	1,37%	0,83%	-	4,46%
Etats & Agences	-	0,04%	-	-	-	-	-	0,04%
Corporate	0,17%	0,11%	-	0,01%	0,06%	0,02%	-	0,36%
Reste du monde	2,88%	4,26%	3,68%	4,56%	4,59%	3,42%	-	23,38%
Australie	0,01%	-	0,06%	0,00%	0,03%	0,16%	-	0,26%
Finance	-	-	0,06%	0,00%	-	0,16%	-	0,22%
Corporate	0,01%	-	-	-	0,03%	-	-	0,04%
Bermudes	-	-	0,09%	-	-	-	-	0,09%
Corporate	-	-	0,09%	-	-	-	-	0,09%
Canada	-	0,05%	0,23%	1,09%	0,71%	0,03%	-	2,11%
Finance	-	0,05%	0,23%	1,09%	0,71%	0,03%	-	2,11%
Iles Caïman	-	0,01%	-	-	-	-	-	0,01%
Corporate	-	0,01%	-	-	-	-	-	0,01%
Danemark	0,10%	0,25%	0,07%	0,20%	0,13%	0,27%	-	1,01%
Finance	0,10%	0,25%	0,05%	0,20%	0,12%	0,17%	-	0,90%
Corporate	-	-	0,02%	-	0,00%	0,10%	-	0,11%
Islande	-	-	0,05%	0,05%	-	0,01%	-	0,11%
Finance	-	-	0,05%	0,05%	-	0,01%	-	0,11%
Japon	1,36%	0,12%	0,24%	0,06%	1,27%	0,27%	-	3,33%
Finance	1,30%	0,12%	0,02%	0,06%	0,90%	0,15%	-	2,55%
Corporate	0,06%	-	0,22%	0,01%	0,38%	0,12%	-	0,78%
Jersey	0,02%	0,02%	-	-	-	-	-	0,04%
Corporate	0,02%	0,02%	-	-	-	-	-	0,04%

TRÉSORERIE LONGUE ■

Matrice Pays / Secteurs / Maturités (Source : Amundi)

	0-1 mois	1-3 mois	3-6 mois	6-12 mois	1-2 ans	> 2 ans	N/A	Total
Reste du monde	2,88%	4,26%	3,68%	4,56%	4,59%	3,42%	-	23,38%
Corée	-	-	-	-	-	0,00%	-	0,00%
Finance	-	-	-	-	-	0,00%	-	0,00%
Mexique	-	-	0,02%	-	0,01%	-	-	0,04%
Corporate	-	-	0,02%	-	0,01%	-	-	0,04%
Norvège	-	-	0,48%	0,21%	0,36%	0,29%	-	1,35%
Finance	-	-	0,48%	0,21%	0,36%	0,29%	-	1,34%
Corporate	-	-	-	-	0,01%	-	-	0,01%
Supranational	-	-	-	0,02%	-	-	-	0,02%
Etats & Agences	-	-	-	0,02%	-	-	-	0,02%
Suède	0,17%	0,96%	0,66%	2,00%	0,31%	0,58%	-	4,67%
Finance	0,12%	0,85%	0,59%	1,15%	0,05%	0,43%	-	3,19%
Corporate	0,05%	0,10%	0,07%	0,85%	0,25%	0,15%	-	1,48%
Suisse	0,05%	-	-	0,10%	0,26%	0,09%	-	0,49%
Finance	0,02%	-	-	0,10%	0,26%	0,09%	-	0,46%
Corporate	0,03%	-	-	0,00%	-	-	-	0,04%
Royaume-Uni	0,74%	1,19%	0,69%	0,39%	0,54%	0,69%	-	4,23%
Finance	0,39%	1,01%	0,66%	0,39%	0,49%	0,69%	-	3,62%
Corporate	0,35%	0,18%	0,03%	0,00%	0,05%	0,00%	-	0,61%
États-Unis	0,42%	1,66%	1,10%	0,43%	0,97%	1,04%	-	5,61%
Finance	0,23%	1,16%	0,36%	0,25%	0,73%	0,52%	-	3,26%
Corporate	0,20%	0,50%	0,73%	0,17%	0,23%	0,52%	-	2,35%
O/N & Repo	19,64%	-	-	-	-	-	-	19,64%

Matrice Notations long terme / Maturités (Source : Amundi)

	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	Non noté	O/N & Repo	Total
0-4 mois	0,05%	0,08%	0,74%	2,25%	8,16%	3,81%	1,99%	5,45%	7,04%	0,39%	0,03%	0,00%	-	0,41%	19,64%	50,04%
4-12 mois	0,01%	-	0,80%	2,69%	11,32%	4,41%	2,73%	2,01%	3,48%	0,41%	0,16%	0,06%	0,00%	0,30%	-	28,40%
12-18 mois	-	-	0,05%	0,11%	0,75%	1,49%	1,86%	1,33%	1,33%	0,09%	0,02%	0,01%	-	0,01%	-	7,06%
18-24 mois	-	-	0,00%	0,42%	0,82%	1,04%	1,63%	0,80%	0,63%	0,13%	-	0,00%	-	0,03%	-	5,50%
> 2 ans	0,20%	0,02%	0,03%	1,59%	1,23%	0,84%	2,06%	1,36%	1,53%	0,13%	0,00%	0,01%	-	-	-	9,01%
Autres	-	-	-	-	0,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00%
Total	0,26%	0,10%	1,62%	7,07%	22,28%	11,59%	10,26%	10,96%	14,01%	1,16%	0,21%	0,09%	0,00%	0,74%	19,64%	100%

TRÉSORERIE LONGUE ■

Caractéristiques principales (Source : Amundi)

Forme juridique	FCPE
Droit applicable	de droit français
Société de gestion	Société Générale Gestion
Dépositaire	SGSS - Paris
Date de création de la classe	07/07/2006
Devise de référence de la classe	EUR
Classification AMF	FCPE Oblig. & créances Euro
Affectation des sommes distribuables	Capitalisation
Code ISIN	QS0002906558
Code Bloomberg	-
Souscription minimum: 1ère / suivantes	-
Périodicité de calcul de la VL	Quotidienne
Limite de réception des ordres	Ordres reçus chaque jour J avant 12:25
Frais d'entrée (maximum)	5,00%
Frais Fonctionnement Gestion Direct	0,36% TTC
Frais Fonctionnement Gestion Indirect	0,11% TTC
Commission de surperformance	Non
Commission de surperformance (% par an)	-
Frais de sortie (maximum)	0,00%
Frais courants	0,34% (prélevés) - 31/12/2021
Durée minimum d'investissement recommandée	6 mois
Historique de l'indice de référence	21/10/2022: 80.00% ESTR CAPITALISE (OIS) + 20.00% ICE BOFA 1-3 YEAR EURO CORPORATE INDEX 03/05/2021: 100.00% €STR CAPITALISE (OIS) 01/09/2010: EONIA CAPITALISE 20/10/1995: 100.00% EONIA CAPITALISE
Norme européenne	FIA
Cours connu/inconnu	Cours inconnu
Date de valeur rachat	J+1
Date de valeur souscription	J+1
Particularité	Fonds nourricier
Société de gestion déléguée	Amundi Asset Management

Avertissement

Document simplifié et non contractuel, destiné à être remis exclusivement aux porteurs de parts. Les caractéristiques principales du fonds sont mentionnées dans sa documentation juridique sur simple demande au siège social de la société de gestion. La documentation juridique vous est remise avant toute souscription à un fonds. Ce fonds est géré par Société Générale Gestion. Investir implique des risques : les valeurs des parts ou actions des Fonds d'Épargne Salariale sont soumises aux fluctuations du marché, les investissements réalisés peuvent donc varier tant à la baisse qu'à la hausse. Par conséquent, les souscripteurs des Fonds d'Épargne Salariale peuvent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Il appartient à toute personne intéressée par les Fonds d'Épargne Salariale préalablement à toute souscription de prendre connaissance des documents réglementaires en vigueur. La source des données du présent document est Amundi sauf mention contraire. La date des données du présent document est celle indiquée sous la mention SYNTHÈSE DE GESTION en tête du document sauf mention contraire.

Lexique ESG**Critères ESG**

Il s'agit de critères extra-financiers utilisés pour évaluer les pratiques Environnementales, Sociales et la Gouvernance des entreprises, Etats ou collectivités :

« E » pour Environnement (niveau de consommation d'énergie et de gaz, gestion de l'eau et des déchets...),
 « S » pour Social/Sociétal (respect des droits de l'homme, santé et sécurité au travail...),
 « G » pour Gouvernance (indépendance du conseil d'administration, respect des droits des actionnaires ...).

ISR selon Amundi

Un portefeuille ISR suit les règles suivantes :

- 1-Exclusion des notes F et G ¹
- 2-Notation globale du portefeuille supérieure à la notation de l'indice de référence / univers d'investissement après exclusion de 20% des émetteurs les moins bien notés
- 3-Notation ESG de 90% minimum du portefeuille ²

Note ESG moyenne (source : Amundi)

Notation environnementale, sociale et de gouvernance

Evaluation par critère ESG (Source : Amundi)

Environnement	C+
Social	C
Gouvernance	C
Note Globale	C

¹ En cas de déclassement des émetteurs notés en dessous de E, la société de gestion a vocation à vendre les titres dans les meilleurs délais et dans l'intérêt des actionnaires.

² Titres notables sur les critères ESG hors liquidités.

³ L'univers d'investissement est défini par l'indicateur de référence du fonds. Si le fonds n'a pas d'indicateur, il se caractérise par la nature des titres, la zone géographique ainsi que les thèmes ou secteurs.

TRÉSORERIE LONGUE ■

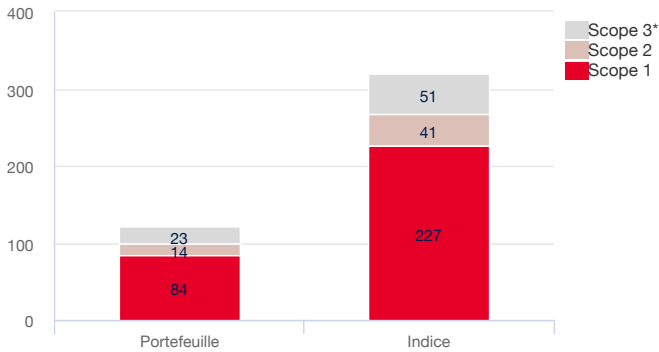
Zoom sur des indicateurs Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance

En complément de l'évaluation ESG globale du portefeuille et celle des dimensions E, S et G, le gérant utilise des indicateurs d'impact afin d'évaluer la qualité ESG du fonds sur les plans environnementaux, sociaux, de bonne gouvernance, et du respect des droits humains. A cette fin, quatre critères de performance ont été retenus et le fonds a pour objectif d'avoir un portefeuille affichant une meilleure performance que l'univers d'investissement de référence pour au moins deux de ces critères.

Environnement¹

Intensité carbone par million d'euros de chiffre d'affaires

Total en tCO₂ / M€ (portefeuille/indice) : 122 / 319

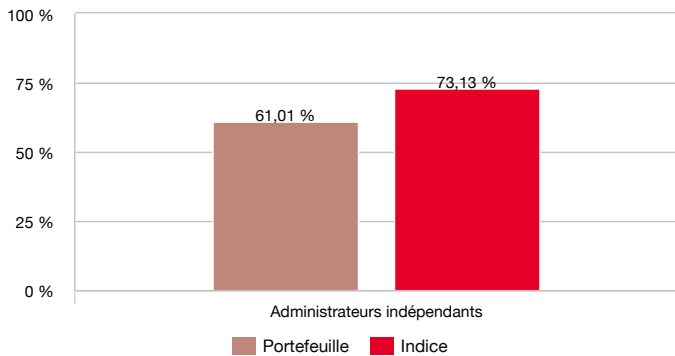


Cet indicateur mesure la moyenne des émissions en tonnes de CO₂ équivalent par unité de revenu des entreprises (en million d'euros de chiffre d'affaires).
* fournisseurs de premier rang uniquement

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 88,59% 96,72%

Gouvernance⁴

Indépendance du Conseil d'Administration



Pourcentage moyen d'administrateurs indépendants dans les conseils d'administration.
Fournisseur de données : Refinitiv.

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 70,68% 89,37%

Social²

Mixité des Managers

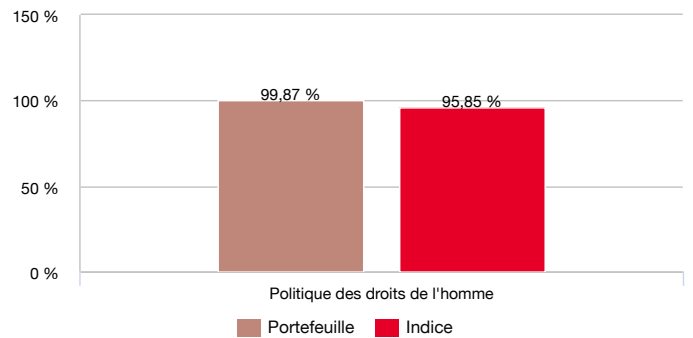


Pourcentage moyen de managers féminins au sein des entreprises.

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 67,43% 76,22%

Respect des droits Humains

Travail décent et liberté d'association



Pourcentage d'entreprises ayant une politique d'exclusion du travail des enfants, forcé ou obligatoire, ou garantissant la liberté d'association, appliquée universellement et indépendamment des lois locales. Fournisseur de données : Refinitiv.

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 70,68% 89,37%

Sources et définitions

1. Indicateur Environnement / indicateur climat. Intensité en émissions carbone (en tCO₂ par million d'euros de chiffre d'affaire). Ces données sont fournies par Trucost. Elles correspondent aux émissions annuelles des entreprises et sont exprimées en tonnes équivalent CO₂, i.e. elles regroupent les six gaz à effet de serre définis dans le protocole de Kyoto dont les émissions sont converties en potentiel de réchauffement global (PRG) en équivalent CO₂.

Définition des scopes :

- Scope 1 : Ensemble des émissions directes provenant de sources détenues ou contrôlées par l'entreprise.

- Scope 2 : L'ensemble des émissions indirectes induites par l'achat ou la production d'électricité, de vapeur ou de chaleur.

- Scope 3 : L'ensemble de toutes les autres émissions indirectes, en amont et en aval de la chaîne de valeur. Pour des raisons de robustesse des données, dans ce reporting nous faisons le choix de n'utiliser qu'une partie du scope 3 : les émissions amont liées aux fournisseurs de premier rang. Les fournisseurs de premier rang sont ceux avec lesquels l'entreprise a une relation privilégiée et sur lesquels elle peut directement influencer.

2. Mixité des managers. Pourcentage moyen de femmes managers. Cet indicateur permet de prendre en compte de façon plus globale la promotion des femmes dans l'entreprise qu'en se limitant au pourcentage moyen de femmes au Conseil d'Administration. Fournisseur de données : Refinitiv.

3. Indicateur Respect des Droits Humains. Pourcentage d'entreprises ayant une politique d'exclusion du travail des enfants, forcé ou obligatoire, ou garantissant la liberté d'association, appliquée universellement et indépendamment des lois locales. Fournisseur de données : Refinitiv.

4. Indépendance du Conseil d'Administration. Pourcentage moyen d'administrateurs indépendants dans les Conseils d'Administration. Fournisseur de données : Refinitiv.

Pour ces 4 Indicateurs, le total du portefeuille/de l'univers d'investissement est égal à la moyenne des indicateurs des entreprises pondérée par le poids des entreprises dans le portefeuille/l'univers d'investissement.