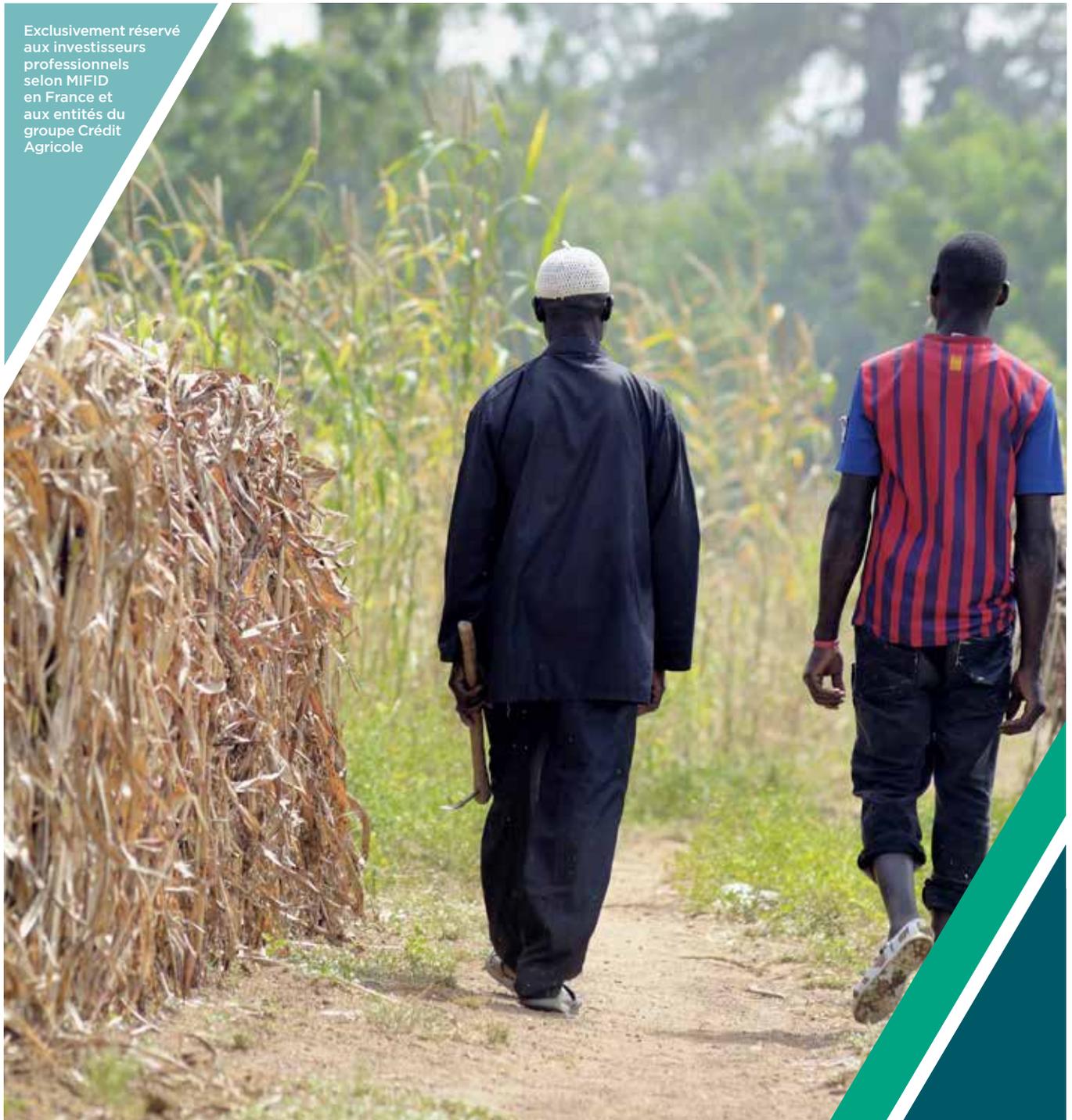


Exclusivement réservé
aux investisseurs
professionnels
selon MIFID
en France et
aux entités du
groupe Crédit
Agriculture



Au 31 décembre 2021

FINANCE INCLUSIVE EN MILIEU RURAL

LE FONDS DEDIÉ À LA EN MICROFINANCE
DU GROUPE CRÉDIT AGRICOLE

 **INDOSUEZ**
WEALTH MANAGEMENT

caceis
INVESTOR SERVICES

 **FONDATION GRAMEEN**
CRÉDIT AGRICOLE 
Microfinance & Social Business

LA FINANCE INCLUSIVE EN MILIEU RURAL (FIR)

Ce fonds, emblématique des projets à impact développés avec le groupe Crédit Agricole, continue de se développer.

Le FIR, exclusivement réservé aux entités du groupe Crédit Agricole, permet d'investir dans le financement des institutions de microfinance rurales qui servent des populations traditionnellement exclues du secteur bancaire dans les pays émergents. À ce jour, le FIR a enregistré les souscriptions de 21 Caisses régionales, d'Amundi et de CA Assurances.

Le FIR a soutenu de nouvelles institutions en 2021. Il a octroyé des prêts de 1 million d'euros à ACF au Kazakhstan, de 800 000 euros à Lazika

en Géorgie, de 1 million d'euros à Monte Credit au Monténégro et de 500 000 euros à Furuz au Tadjikistan. À fin décembre 2021, le FIR soutient 6 institutions de microfinance dans 6 pays : Géorgie, Kazakhstan, Kirghizstan, Kosovo, Monténégro et Tadjikistan.

Malgré la crise sanitaire, qui a augmenté le risque de crédit et obéré leur rentabilité, ces institutions ont su faire preuve de résilience. Elles continuent de contribuer au développement d'activités génératrices de revenus et notamment en zone rurale (71% des bénéficiaires).

21

Caisses régionales, Amundi et CA Assurances investissent dans le FIR



Objectifs et politique d'investissement

L'objectif du FIR est de contribuer à la lutte contre la pauvreté dans les pays en développement en favorisant l'accès aux communautés rurales à des services financiers adaptés. Le fonds vise également à générer un revenu suffisant pour couvrir ses coûts et risques et donner un revenu financier minimal à ses investisseurs*.

Le FIR investit dans les titres de créance émis par des institutions de microfinance qui respectent les principes de la finance inclusive et responsable. Les institutions de microfinance financées par le Fonds soutiennent des populations à faible revenu notamment en zone rurale et se caractérisent par la bonne gestion de leur performance sociale.

INVESTIR DANS LE FONDS SIGNIFIE...

- Accompagner le développement d'institutions de microfinance socialement performantes
- Soutenir le développement d'activités génératrices de revenus et notamment les productions agricoles villageoises
- Favoriser l'autonomisation des femmes par l'entrepreneuriat
- Contribuer aux Objectifs de développement durable des Nations Unies



Objectifs de développement durable : les Nations Unies ont défini 17 objectifs pour 2030. Le Fonds contribue par ses actions à 8 d'entre eux.

CRITÈRES DE SÉLECTION

Le FIR sélectionne les institutions de microfinance sur les fondamentaux suivants :

- Leur respect des critères d'éligibilité financiers et sociaux (maturité, performance financière et sociale) et leurs objectifs équilibrés de performance financière et sociale.
- La protection de leurs clients en fournissant des services financiers accessibles de manière honnête et transparente et prévenant activement les risques de surendettement.
- Leur utilisation d'outils reconnus pour monitorer leurs objectifs financiers et sociaux et améliorer leurs pratiques et services.

RISQUES

Le FIR présente un risque de fluctuation de marché et de perte en capital. Le FIR ne présente pas de garantie en capital et les investisseurs pourraient ne pas récupérer le montant initial investi.

Il n'existe aucune garantie que son objectif d'investissement soit atteint ou qu'il y ait un retour sur investissement. Les risques inhérents au FIR sont en particulier les suivants :

- Risques liés aux investissements dans les pays en développement
- Risques spécifiques liés aux transactions sur titres non listés en Bourse ou négociés sur un marché réglementé
- Risques spécifiques liés à la dette ou aux transactions portant sur les capitaux propres
- Risques spécifiques aux investissements indirects
- Risques de devise

Horizon d'investissement recommandé : long-terme

FRAIS - CONDITIONS

Montant minimum de souscription initiale : 300 000€ (sujet à être modifié sous réserve de conditions) / Montant minimum de souscription additionnelle :

10 000€ / Frais d'entrée : N/A / Frais de rachat : 3% de la VNI en cas de rachat dans les 12 mois suivant la souscription ; 2% en cas de rachat dans les 24 mois et 1% dans les 36 mois et aucun frais de rachat après la 3^e année.

Pour plus d'informations concernant les risques, les frais et conditions, vous devez obtenir et lire l'Offering Memorandum du Fonds (et vous référer en particulier aux sections «16 Fees and Charges» et «17 Risk disclosures» du FIR).

*Il n'existe aucune garantie que l'objectif d'investissement soit atteint ou qu'il y ait un retour sur investissement.

Portefeuille*

SOUSCRIPTIONS PAR LE CRÉDIT AGRICOLE	9 750 000 €
4 PRÊTS SIGNÉS EN 2021	3 300 000 €
MONTANT MOYEN DES PRÊTS SIGNÉS	825 000 €
ENCOURS	4 904 669 €
EUROPE DE L'EST	43%
ASIE CENTRALE	57%
% DE PRÊTS EN MONNAIE LOCALE	63%

*Au 31 décembre 2021

Investissements

PAYS D'INTERVENTION	6
INSTITUTIONS FINANCIÉES	6
BÉNÉFICIAIRES DE MICROCRÉDITS*	90 591
71% ZONES RURALES	
46% FEMMES	

En savoir plus sur le Fonds : <https://www.gca-foundation.org/projets-credit-agricole/fonds-fir/>

*Au 30 septembre 2021

Investisseurs





© Didier Gentilhomme



© Furuz

ACF // Kazakhstan

ACF est une institution de microfinance de taille moyenne** créée en 1997 par l'ONG américaine Mercy Corps.

CONTEXTE

Au cours de la dernière décennie, le Kazakhstan a réalisé des avancées politiques majeures et a tiré des revenus importants de l'exploitation des ressources naturelles du pays. La diversification de l'économie reste cependant un défi. En raison de la faiblesse de l'activité dans le secteur des services et de la réduction de la production pétrolière, l'économie s'est contractée en 2020 mais a pu rebondir dès 2021. Les conséquences des manifestations dans le pays début 2022 sont encore à estimer, auxquelles s'ajoutent l'impact potentiel de la guerre en Ukraine sur la monnaie et le commerce extérieur. Le secteur de la microfinance a lui assez bien résisté à ces différentes crises jusqu'à aujourd'hui.

PERFORMANCE

Après avoir arrêté les décaissements dès le début de la pandémie Covid-19 (plus d'un million de cas fin 2021), ACF a retrouvé le chemin de la croissance en deuxième partie d'année 2020. Malgré de nouvelles restrictions au début de

2021, les activités ont pu continuer et ACF enregistre sur l'année une croissance de 49%. ACF travaille également à la digitalisation de ses opérations afin de faciliter la relation avec les clients et les procédures internes.

IMPACT DE L'INSTITUTION

Lancée comme un programme humanitaire en 1997, ACF dispose d'un actionariat et d'une équipe de direction alignés avec la mission de l'institution : fournir des services financiers et de développement aux ménages principalement ruraux pour améliorer leur qualité de vie. L'offre de produits se développe régulièrement : un produit d'efficacité énergétique a été lancé, de nouveaux canaux de distribution sont ajoutés et ACF compte obtenir des offres préférentielles sur les assurances pour ses clients.

ACF (KAZAKHSTAN)

CHIFFRES FIR*

Prêt octroyés par le Fonds
2 471 565 €
(équivalent en monnaie locale)
Encours au 31/12/2021 :
1 294 313 €

CHIFFRES DE L'INSTITUTION*

 **Portefeuille**
24 448 195 €

 **Emprunteurs actifs**
30 191

 **Clients ruraux**
92%

 **Femmes bénéficiaires de microcrédits**
69%

 **Score ALINUS*****
87%

FURUZ // Tadjikistan

Furuz est une institution de petite** taille, fondée en 2006 par une ONG américaine.

CONTEXTE

Le Tadjikistan appartient à la tranche inférieure des pays à revenu intermédiaire et est le pays le plus pauvre d'Asie centrale et de la zone CEI. Après avoir vu sa croissance ralentir en 2020 sous l'effet de la pandémie (plus de 17 000 cas fin 2021), sans toutefois entrer en récession, l'économie tadjike a enregistré une reprise forte en 2021 (8,9% sur les trois premiers trimestres de l'année), soutenue par le secteur des services et l'industrie minière (l'or en particulier), ainsi que la reprise des transferts des migrants. La guerre en Ukraine impacte fortement le Tadjikistan, du fait de sa forte dépendance aux transferts des travailleurs émigrés en Russie (équivalant à un tiers du produit national brut du pays) et de ses liens économiques étroits avec la Russie.

PERFORMANCE

Furuz a maintenu une forte croissance de son portefeuille en dépit de la Covid-19 (+ 30% en 2020, puis 50% en 2021), tout en maintenant une bonne qualité de portefeuille. Une des

contraintes fortes pour Furuz, comme pour ses concurrents locaux, est l'accès à des financements en monnaie locale, contrainte qui s'est intensifiée avec la guerre en Ukraine.

IMPACT DE L'INSTITUTION

À fin décembre 2021, l'institution servait 5 000 clients dont plus des trois quarts en zone rurale, principalement dans le Centre et le Sud du pays, où l'accès aux services financiers est très récent. Les microcrédits octroyés par l'institution sont majoritairement destinés à financer de très petites entreprises et des activités génératrices de revenus dans le domaine de l'agriculture.

FURUZ (TADJIKISTAN)

CHIFFRES FIR*

Prêt octroyé par le Fonds
500 000 €
(équivalent en monnaie locale)
Encours au 31/12/2021 :
500 000 €

CHIFFRES DE L'INSTITUTION*

 **Portefeuille**
4 750 184 €

 **Emprunteurs actifs**
4 999

 **Clients ruraux**
81%

 **Femmes bénéficiaires de microcrédits**
31%

 **Score ALINUS**
56%

* Chiffres au 31/12/2021 [Sources : Organisation mondiale de la santé, Banque mondiale et Reporting trimestriel des institutions financées]

** Institution de type tier 2, la taille du portefeuille de créances clients est comprise entre 10 et 100M\$.

*** Score ALINUS à la date de l'investissement. ALINUS est un outil pour mesurer la performance sociale. Le score est mesuré sur une échelle de 0 à 100% selon les standards internationaux de performance sociale ALINUS (<http://www.cerisa-sp14.org>). Le seul minimum pour être sélectionné par la Fondation est de plus de 50%. Un niveau supérieur à 80% est considéré comme une très bonne performance sociale.

* Chiffres au 31/12/2021 [Sources : Organisation mondiale de la santé, Banque mondiale et Reporting trimestriel des institutions financées]

** Institution de type tier 3, la taille du portefeuille de créances clients est inférieure à 10M\$.



© Godong



© Didier Gentilhomme



KRK est une institution de taille moyenne créée en 2004 par ADIE International.**

CONTEXTE

L'impact à moyen et long terme de la pandémie dépendra des vulnérabilités socio-économiques préexistantes. En particulier, les faiblesses des systèmes de santé et de protection sociale ainsi que le taux de chômage élevé.

Les autorités ont agi rapidement pour contenir la propagation du virus et ont pris des mesures pour atténuer les effets négatifs des restrictions sur l'économie. L'impact de la Covid-19 a été modéré (160 000 cas à la fin de 2021). Alors que le nombre de nouvelles contaminations était largement redescendu depuis début octobre 2021, les premiers cas du variant Omicron ont été détectés fin décembre 2021 au Kosovo. Après un pic fin janvier 2022, la situation semble se stabiliser.

PERFORMANCE

À fin 2021, KRK affiche une reprise soutenue de la croissance de son portefeuille (+19% vs -5% en 2020) tout en maintenant des indicateurs de performance solides, signe de

résilience pendant la pandémie.

IMPACT DE L'INSTITUTION

KRK octroie des microcrédits individuels avec un accent sur les prêts destinés à financer des activités agricoles (30% du portefeuille) et des prêts aux PME en zones rurales et urbaines. KRK intervient sur l'ensemble du territoire du Kosovo avec un réseau de 26 agences. L'institution est actuellement accompagnée par la Fondation Grameen Crédit Agricole et la SIDI pour mener une étude d'impact visant à renforcer sa stratégie sociale et environnementale.



Lazika est une institution de microfinance de taille moyenne en Géorgie créée en 2000 par l'ONG Oxfam.**

CONTEXTE

La Géorgie a enregistré plusieurs vagues de contaminations en 2021. Les restrictions mises en place (arrêt des transports publics, suspension des grands événements, télétravail recommandé) ont été efficaces jusqu'à l'arrivée du variant Omicron qui s'est propagé dans le pays à partir du début d'année 2022 pour atteindre un pic de 23 000 cas détectés le 23 février.

La croissance de l'économie géorgienne a été soutenue en 2021 (10,6%) après avoir subi une récession en 2020 (-6,2%). La croissance de 2021 s'explique par un rebond important du secteur industriel local (en majorité manufacturier) et le retour du tourisme (hôtel, restauration, culture). Le secteur minier géorgien a aussi bénéficié de la hausse de la demande mondiale.

PERFORMANCE

Malgré plusieurs vagues successives de la Covid-19 (plus de 934 000 cas

fin 2021), l'institution a eu une bonne performance en 2021, son portefeuille ayant augmenté de 18% et son nombre de clients de 5%. La rentabilité de l'institution est restée bonne avec un ROA à 3,2%.

IMPACT DE L'INSTITUTION

L'institution fournit des crédits à 15 000 clients à décembre 2021, gère un portefeuille de 19 millions d'euros. Un peu plus de la moitié des prêts sont décaissés dans le domaine de l'agriculture (53%) afin de soutenir les clients dans leurs activités génératrices de revenus, principalement dans l'ouest du pays.



* Chiffres au 31/12/2021 [Sources : Organisation mondiale de la santé, Banque mondiale et Reporting trimestriel des institutions financées]

** Institution de type tier 2, la taille du portefeuille de créances clients est comprise entre 10 et 100M\$

*** Score ALINUS à la date de l'investissement. ALINUS est un outil pour mesurer la performance sociale. Le score est mesuré sur une échelle de 0 à 100% selon les standards internationaux de performance sociale ALINUS (<http://www.cerisa-sp14.org>). Le seul minimum pour être sélectionné par la Fondation est de plus de 50%. Un niveau supérieur à 80% est considéré comme une très bonne performance sociale.

* Chiffres au 31/12/2021 [Sources : Organisation mondiale de la santé, Banque mondiale et Reporting trimestriel des institutions financées]

** Institution de type tier 2, la taille du portefeuille de créances clients est comprise entre 10 et 100M\$.



© Godong



© Salyim

MONTE CREDIT // Monténégro

Monte Credit est une institution de petite** taille créée en 2005 par VisionFund International.

CONTEXTE

Fin décembre 2021, une vague sans précédent a frappé le pays qui a enregistré près de 170 000 cas de Covid-19, menant à un renforcement des restrictions gouvernementales. La crise Covid-19 a exacerbé des fragilités économiques déjà existantes (dette publique importante, forte émigration, poids de l'économie informelle) et a significativement impacté le secteur du tourisme, comptant pour près de 20% du PIB.

Au niveau du secteur de la microfinance, le régulateur a pris des mesures adéquates face à la Covid-19 pour s'assurer de la protection de la clientèle (moratoire obligatoire à la demande du client), ce qui a limité l'impact de la crise sur le risque de crédit et permis aux institutions de microfinance de bien résister.

PERFORMANCE

Grâce à des processus crédit solides et à un fort positionnement de marché, Monte Credit a recouvert une croissance dynamique de son porte-

feuille en 2021 (+17% vs -8% en 2020) tout en maintenant une excellente qualité de portefeuille et un alignement avec sa mission sociale.

IMPACT DE L'INSTITUTION

L'activité de financement de Monte Credit se focalise sur les personnes vulnérables vivant en zones rurales, et notamment dans le nord du pays où se situent les régions les plus pauvres. L'institution participe à la création d'emplois et au développement économique et social de ces communautés, avec un soutien fort aux petits producteurs et exploitations familiales agricoles.

MONTE CREDIT (MONTÉNÉGRO)

CHIFFRES FIR*

Prêt octroyé par le Fonds
1 000 000 €
Encours au 31/12/2021
1 000 000 €

CHIFFRES DE L'INSTITUTION*

 **Portefeuille**
8 585 371 €

 **Emprunteurs actifs**
4 724

 **Clients ruraux**
47%

 **Femmes bénéficiaires de microcrédits**
54%

 **Score ALINUS*****
75%

SALYM FINANCE // Kirghizstan

SALYM Finance est une institution de microfinance de taille moyenne** créée en 2007 par quatre entrepreneurs kirghizes.

CONTEXTE

En 2021, la croissance du PIB kirghize était positive pour la première fois après le choc de la pandémie Covid-19 (plus de 180 000 cas fin 2021). Cette amélioration de l'économie s'est retrouvée dans le secteur de la microfinance, notamment à travers la tendance à l'amélioration sur le risque de crédit et un impact sur la rentabilité et la solvabilité limité.

Toutefois, l'économie du Kirghizstan continue de faire face à de nombreuses difficultés économiques avec des activités peu diversifiées et une monnaie fragile. Ces faiblesses pourraient être exacerbées dans le contexte de la guerre en Ukraine, avec une monnaie déjà dévaluée et un impact sur les nombreux transferts de fonds provenant de la Russie.

PERFORMANCE

Salym a su répondre efficacement à la crise Covid-19 et, après une croissance de 38% en 2020, a fait croître son portefeuille de 47% en 2021. L'institution de microfinance a réussi

à maintenir un risque de crédit maîtrisé et a même ouvert 5 nouvelles agences dans le pays. Une mission Banquiers Solidaires en faveur de Salym a été réalisée en 2021 pour améliorer sa performance. Banquiers Solidaires est un dispositif de volontariat à l'étranger proposé aux collaborateurs du Crédit Agricole au bénéfice d'institutions de microfinance ou d'entreprises à impact, partenaires de la Fondation Grameen Crédit Agricole.

IMPACT DE L'INSTITUTION

Salym offre aux populations rurales un accès aux moyens financiers essentiels pour soutenir le développement de leur activité et participer à l'amélioration de leurs conditions de vie. Salym offre des taux d'intérêts compétitifs sur le marché local et a diversifié son offre au fil des années (notamment avec un produit d'épargne).

SALYM FINANCE (KIRGHIZSTAN)

CHIFFRES FIR*

Prêt octroyé par le Fonds
1 262 945 €
(en USD, couvert localement)
Encours au 31/12/2021 :
1 010 356 €

CHIFFRES DE L'INSTITUTION*

 **Portefeuille**
40 337 109 €

 **Emprunteurs actifs**
18 175

 **Clients ruraux**
71%

 **Femmes bénéficiaires de microcrédits**
53%

 **Score ALINUS**
77%

* Chiffres au 31/12/2021 [Sources : Organisation mondiale de la santé, Banque mondiale et Reporting trimestriel des institutions financées]

** Institution de type tier 3, la taille du portefeuille de créances clients est inférieur à 10M\$

*** Score ALINUS à la date de l'investissement. ALINUS est un outil pour mesurer la performance sociale. Le score est mesuré sur une échelle de 0 à 100% selon les standards internationaux de performance sociale ALINUS (<http://www.cerisa-sp14.org>). Le seul minimum pour être sélectionné par la Fondation est de plus de 50%. Un niveau supérieur à 80% est considéré comme une très bonne performance sociale.

* Chiffres au 31/12/2021 [Sources : Organisation mondiale de la santé, Banque mondiale et Reporting trimestriel des institutions financées]

** Institution de type tier 2, la taille du portefeuille de créances clients est comprise entre 10 et 100M\$

LES INFORMATIONS IMPORTANTES

Ce document marketing est relatif à Grameen Credit Agricole Fund (« Le Fonds »), une société d'investissement à capital variable (« SICAV ») de droit luxembourgeois, conformément à la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales. Le Fonds est un Fonds d'Investissement Spécialisé (« FIS ») de droit luxembourgeois conforme à la loi du 13 février 2007 telle que modifiée et il est qualifié de Fonds d'Investissement Alternatif « FIA » tel que défini par la loi du 12 juillet 2013 relative aux Gestionnaires de Fonds d'Investissement Alternatifs telle que modifiée. La SICAV est inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés à Luxembourg sous le numéro B172879.

Ce document marketing est publié par CA Indosuez Wealth (Asset Management), Gestionnaire de Fonds d'Investissement Alternatif (« GFIA ») tel que défini par la loi du 12 juillet 2013, dont le siège social est 31-33 Avenue Pasteur, L-2311 Luxembourg et autorisé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). CA Indosuez Wealth (Asset Management) est immatriculé au Registre de Commerce et des Sociétés à Luxembourg sous le numéro B183481. CACEIS Bank, Luxembourg Branch assure les fonctions d'Agent Administratif et de Banque Dépositaire du Fonds et Grameen Crédit Agricole Microfinance Foundation est le conseiller exclusif pour les investissements du Fonds.

Le FIR est un compartiment enregistré à la distribution en France auprès des investisseurs professionnels exclusivement, selon la Directive 2014/65/ EUR du Parlement Européen et du Conseil de l'Europe du 15 mai 2014 sur les marchés des instruments financiers (« MIFID II »). Un investisseur professionnel est un investisseur qui possède l'expérience, la connaissance et l'expertise pour prendre ses propres décisions d'investissement et pour évaluer les risques d'un investissement. Il doit répondre aux critères de l'annexe II de MIFID II (à savoir les établissements de crédit, les entreprises d'investissement, les autres établissements financiers agréés ou réglementés, les entreprises d'assurance, les organismes de placement collectif et leurs sociétés de gestion, les fonds de pension et leurs sociétés de gestion, les négociants en matières premières et instruments dérivés sur celles-ci, les entreprises locales et autres investisseurs institutionnels).

Si vous n'êtes pas et que vous ne qualifiez pas en tant qu'investisseur professionnel, ce Fonds et compartiment

FIR ainsi que cette présentation ne vous sont pas destinés. Ce Fonds ne peut pas être offert ou vendu, directement ou indirectement, au bénéfice ou pour le compte d'une « U.S. Person », selon la définition de la réglementation américaine « Regulation S » de la SEC (Part 230.902 - 17 CFR 230.903), disponible à l'adresse suivante <https://www.sec.gov/about/laws/secrulesregs.htm>

Les données et informations figurant sur ce document sont fournies à titres d'information uniquement. Les informations et opinions contenues ne constituent pas une recommandation de vente et ne peuvent être assimilées à un conseil en investissement, conseil juridique ou fiscal de la part de CA Indosuez Wealth (Asset Management) et n'ont aucune valeur juridique ni contractuelle.

L'information et opinion contenues dans ce document ne tient pas compte des circonstances individuelles spécifiques à chaque investisseur et ne peut, en aucun cas, être considérée comme un conseil personnalisé en investissement. Le traitement fiscal dépend des circonstances individuelles de chaque investisseur et peut faire l'objet de changements dans le futur. Veuillez vous référer à votre conseiller financier et fiscal.

Ce Fonds et sous-fonds présentent un risque de fluctuation de marché et de perte en capital. FIR ne présente pas de garantie en capital et vous pourriez ne pas récupérer le montant initial investi. Il n'existe aucune garantie que l'objectif d'investissement soit atteint ou qu'il y ait un retour sur investissement.

Pour plus d'informations concernant les risques spécifiques au Fonds et au FIR ainsi que les frais et conditions, vous devez obtenir et lire l'Offering Memorandum du Fonds (et en particulier les sections « 16. Fees and Charges » et « 17. Risk disclosures » de FIR).

Les performances présentées dans ce document sont nettes de frais (hors éventuels frais/commissions de souscription et rachat). Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'Offering Memorandum et le dernier rapport annuel, ainsi que les valeurs liquidatives sont disponibles en anglais gratuitement et sur demande auprès de CA Indosuez Wealth (Asset Management) au 31-33 Avenue Pasteur, L-2311 Luxembourg. Ce document ne peut être reproduit (en totalité ou en partie), transmis, modifié ou utilisé à des fins publiques ou commerciales sans l'autorisation préalable de CA Indosuez Wealth (Asset Management).

© 2021 CA Indosuez Wealth (Asset Management). Tous droits réservés.

