

RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

RPS MONTAIGNE PATRIMOINE

Exercice du 01/01/2021 au 31/12/2021

- Commentaire de gestion
- Rapport du Commissaire aux Comptes
sur les comptes annuels

Forme juridique : FCP

L'objectif de gestion

L'OPCVM a pour objectif la réalisation sur un horizon de placement de douze mois glissants une performance annualisée supérieure à 4%.

Aucun indicateur n'a vocation à être utilisé pour l'appréciation de la performance du FCP, toutefois, à titre de comparaison, un « indicateur de performance » a posteriori reposant sur un indice composite représenté par 30% MSCI WORLD + 70% EONIA capitalisé peut être utilisé.

L'indice de référence est retenu en cours de clôture, exprimé en euro, dividendes réinvestis.

Stratégie d'investissement

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le gérant utilise de façon discrétionnaire une gestion dynamique et flexible en instruments financiers.

La stratégie utilisée procède des éléments suivants :

- Une gestion flexible de la construction de portefeuille : la sélection des titres comme celle des OPCVM ou FIA est effectuée en fonction de critères quantitatifs et qualitatifs, (secteurs d'activité, perspectives d'activité des sociétés pour les titres vifs), (société de gestion, gérant, process pour les OPCVM ou FIA).

L'allocation du fonds représentera un profil de gestion qualifié d'équilibré.

- Une définition de l'allocation stratégique de long terme.

L'OPCVM s'engage à respecter les fourchettes d'expositions sur l'actif net suivantes :

- o Entre 0% et 50 % en actions, directement et/ou via des OPCVM ou FIA ; cotées sur les marchés européens, nord-américains et japonais, de toutes capitalisations, de tous les secteurs, dont :

- 0% à 30% de l'actif du FCP en actions de petite et moyenne capitalisations (inférieur à 1Md €).

- 0% à 5% en actions de pays émergents d'Asie, Amérique Latine, Afrique et Europe Centrale.

- o Entre 50 et 100 % de l'actif en instruments financiers de taux d'intérêt, de toutes notations y compris spéculatifs ou non notés, et/ou des OPCVM ou FIA orientés vers les obligations et autres titres de créances, sur des titres négociables à court terme, d'émetteurs du secteur public ou du secteur privé.

La gestion sera discrétionnaire en termes de répartition dette publique/dette privée, de rating (les investissements en obligations à haut rendement (dites « spéculatives ») ou non notées pourront représenter jusqu'à 100 % de l'actif net).

Pour la sélection et le suivi des titres de taux, la société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement aux agences de notation. Elle privilégie sa propre analyse de crédit qui sert de fondement aux décisions de gestion prises dans l'intérêt des porteurs.

La fourchette de sensibilité de la partie exposée au risque de taux est comprise entre 0 et 7.

- de 0% à 50% sur les marchés des obligations convertibles, dont les actions sous-jacentes pourront être de moyenne et grande capitalisation et de tous secteurs économiques.

- de 0% à 50 % au risque de change sur les devises hors euro.

Le cumul des expositions ne dépasse pas 100 % de l'actif.

L'OPCVM est investi :

- en actions, en titres de créance et instruments du marché monétaire.

- jusqu'à 100% de son actif net en OPCVM de droit français ou étranger et jusqu'à 30% en FIA de droit français, en FIA établis dans d'autres Etats membres de l'UE et en fonds d'investissement de droit étranger mentionnés au R.214-25 et répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

Il peut également intervenir sur les contrats financiers à terme ferme ou optionnels et titres intégrant des dérivés, utilisés à titre d'exposition lorsqu'il s'agit d'obligations convertibles et également en couverture contre les risques d'action, de taux, de change.

COMMENTAIRE DE GESTION

Le FCP RPS Montaigne Patrimoine FR0010833806 a réalisé sur l'année 2021 une performance de + 5.57 %.

L'encours au 31/12/2021 est de 30'991'527 €.

Performances :

2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
2.33%	-5.42%	10.79 %	6.59 %	3.93 %	-1.66 %	+4.67 %	+ 7.34 %	-9.18 %	+ 5.98 %	+ 1.31 %	+ 5.57%

Fonds à dominante taux, RPS Montaigne Patrimoine a pour objectif :

- d'investir **en titres vifs ou OPCVM** en obligations et en actions émises par des entreprises dont la dynamique de performance bénéficiaire est forte et dont la valorisation est raisonnable ;
- de protéger le capital dans les phases de baisse des marchés, grâce à une allocation d'actifs appropriée ;
- La réalisation sur un horizon de placement de douze mois glissants d'une performance annualisée supérieure à 4 %.

Univers d'investissement :

- Actions 0 % à 50 %
- Produits de taux 50 % à 100 %
- OPCVM jusqu'à 100%
- Risque devises jusqu'à 50%

Indice de référence à titre de comparaison :

- 30% MSCI WORLD+ 70% EONIA

Sources de valeur ajoutée :

- Allocation d'actifs ; Choix de valeurs ;
- Transparence ;
- Le processus de gestion est constitué de deux étapes :
 - ✓ Une allocation d'actifs à l'intérieur du monde obligataire au sens large (monétaire, obligations souveraines et obligations d'entreprises privées, obligations convertibles),
 - ✓ Un bond picking axé majoritairement sur des stratégies de portage.

De plus l'exposition au risque action, indirecte, se situe en règle générale entre 0 et 10% de l'actif, sauf sur 2020 et 2021 environ 20 %.

L'évolution de l'actif de RPS Montaigne Patrimoine est la suivante :

	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	30.12.2018	30.12.2019	30.12.2020	31.12.2021
Nombre de part	152'581	183'425	206 441	221 220	206 141	222 568	241 761	248 272	219578	230044
Valeur de la part en euros	107.22	114.29	118.78	116.6	122.04	131	118.52	125.96	127.95	134.72
Actif net total en euros	16 359 658	20'963'176	24'520'709	25'839'258	25 157 447	29 155 335	28 764 723	31 272 341	28 095 764	30 991 527

Les expositions sur la période ont été maintenues comme suit :

Type d'actifs	Allocation d'actifs	Rating	Allocation taux par rating
ACTIONS et FONDS	18.90	A	13
OBLIGATIONS TF	48.29	BBB	18
OBLIGATIONS TV	12.10	BB	29
OBLIGATIONS CONV	4.26	B	23
FLEXIBLE	2.35	C	5
MONETAIRE/Cash/CT	9.6	NR	12
DEVISES USD	4.5		
OR			

CARACTERISTIQUES FINANCIERES

Nombre de lignes Actions	22
Nombre de lignes Taux	103
Obligations Perp	14 %
Obligations 3-10 ans	12%
Obligations 1-3 ans	48%
Volatilité 1 an	1.72 %
Volatilité 3 ans	9.32 %

Après une année 2020 mouvementée à la suite de l'apparition de la crise sanitaire, la diffusion des vaccins et l'expérience depuis deux ans ont permis aux différents Etats de mieux gérer cette année les conséquences économiques d'une situation sanitaire totalement imprévisible.

Malgré ces incertitudes l'année 2021 s'est globalement bien passée pour les actifs risqués comme les actions. Les dettes d'entreprises de catégorie « High Yield », notées entre BB+ et C, ont réalisé une performance moyenne de +3,50%. À l'inverse, les titres considérés comme les plus sûrs ont terminé en territoire négatif. Les obligations d'Etats européens ont, en moyenne, enregistré une performance de -3,41%. Les titres obligataires de catégorie « Investment Grade », notés entre AAA et BBB-, ont quant à eux fini l'année à -1,02%.

En dehors de cette crise sanitaire, que devons-nous retenir de cette année 2021 ? Probablement qu'une fois encore les banques centrales ont joué un rôle déterminant dans le maintien de notre économie.

Cette année la performance du fonds est positive de : 5.57 %.

Le rendement des **obligations privées** de catégorie « High Yield » (environ 52 % du fonds) a contribué à 2 %.

Certaines obligations privées (Tereos 4.125 % 2023 YTD+ 5 %, Novafives 5% 2025 YTD + 7 %, Financière Atalian 5% 2024 YTD + 6% ...) ont réalisé de belles performances. Sur cet actif, les fonds à échéances 2025 avec la Française des Placements (3.02% de l'actif) YTD +3.9 %, et Sunny 2024 et 2022 Plus (2.03 % de l'actif).

Les **obligations perpétuelles** à taux variables (environ 12 % du portefeuille) indexées sur la hausse des taux ont contribué à + 1.8 %, principalement sur la fin du deuxième semestre 2021

Enfin, la contribution des **actions** a été d'environ 1.8 %.

Sur le FCP RPS MONTAIGNE PATRIMOINE nous avons maintenu une exposition à cette classe d'actif d'environ 19 %. Dans la poche actions, nous avons en 2021 initié des positions d'environ 3.85 % de

l'actif, sur l'Asie avec les fonds JP Morgan Asie, Pictet Chine Carmignac Emergent, Gemequity et la Société Samsung à la fin du premier trimestre.

Nous maintenons une gestion tactique de la poche actions qui ne devrait pas dépasser 20 % de l'actif.

Nous maintenons au sein du portefeuille notre exposition aux **taux variables** de 12 %. Cette poche, composée de 10 obligations différentes traitent toujours en moyenne à 92 % du pair et disposent d'un potentiel d'appréciation d'environ 9 % en cas de remboursement anticipé, potentiel qui devrait être délivré d'ici fin 2023.

Le FCP RPS MONTAIGNE PATRIMOINE est aujourd'hui en pleine capacité pour bénéficier d'un retour de la volatilité en 2022 grâce à ses liquidités, environ 10 %, prêtes à être redéployées dans les forts moments d'aversion aux risques. En effet, en 2022, nous serons vigilants sur le risque d'inflation et une hausse trop forte des taux d'intérêt, un retour en force du COVID et de nouvelles perturbations des chaînes d'approvisionnement, un ralentissement de la croissance de la Chine et des tensions Sino-Américaines. En 2022, la croissance économique devrait se normaliser dans les pays développés. En effet, les réserves d'épargne qui pourraient soutenir la consommation et les plans de relance qui sont toujours actifs vont contribuer aux dépenses d'investissements publics et privés.

Les 10 plus fortes expositions au 31/12/2021 sont les suivantes :

PRINCIPAUX FONDS

PRINCIPALES LIGNES DIRECTES (en % de l'actif)

FDS MONETAIRE/CASH/CT	12.80%	BNP PERP & TP BNP	2.90 %
FRANCAISE 2025	2.54 %	LA MONDIALE PERP	2.47 %
SUNNY 2022&2024	1.78 %	AXA PERP	2.36 %
CARM PAT	1.25 %	EUROFINS	1.71 %
CARM.EMG PAT	1.13 %	CNP ASSURANCE	1.36 %
GEM EQUITY	1.08 %	GROUPE BRUXELLES LAMBERT	1.34 %

Information sur les critères liés à l'environnement au social et à la gouvernance :

En termes d'informations relatives aux critères sociaux, environnementaux et de qualité de gouvernance mentionnée à l'article L 533-22-1 et du Code Monétaire et Financier, KIPLINK FINANCE indique ne pas s'appuyer sur les critères E.S.G. pour gérer l'ensemble de ses OPCVM (FCP).

En effet, la politique d'investissement ne prend pas en compte systématiquement et de manière simultanée les critères sociaux, environnementaux et de qualité de gouvernance. Néanmoins, les critères E.S.G peuvent tout de même être intégrés dans la sélection de valeurs en complément de critères économiques, de valorisation et d'analyse technique des marchés.

Les investissements sous-jacents à ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Information relative aux instruments financiers et OPCVM émis par la société de gestion ou les entités de son groupe :

Aucun instruments financiers ou OPCVM émis par la société de gestion ou les entités de son groupe ne sont inscrits à l'actif du FCP RPS MONTAIGNE PATRIMOINE.

Changements substantiels intervenus au cours de la période conformément à l'article 8 de l'instruction AMF n° 2011-20

Aucun changement substantiel n'est intervenu au cours de la période sur le FCP.

Transparence Des Opérations De Financement Sur Titres (SFTR)

Au cours de l'exercice, le fonds n'a pas effectué d'opérations de financement sur titres soumis à la réglementation SFTR, à savoir opération de pension, prêt/emprunt de titres de matières premières, opération d'achat-revente ou de vente-achat, opération de prêt avec appel de marge et contrat d'échange sur revenu global (TRS).

RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2021

RPS MONTAIGNE PATRIMOINE

INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

Commission de mouvement et frais d'intermédiation

KIPLINK FINANCE n'a pas formalisé de compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation prévu à l'article 314-82 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers, le montant global de ces frais d'intermédiation étant inférieur à 500.000 €.

Politique du gestionnaire en matière de droit de vote

Conformément aux articles 314-100 à 314-102 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers, les informations concernant la politique de vote et le compte-rendu de celle-ci sont disponibles sur le site Internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties

Les intermédiaires sélectionnés pour les actions et les produits de taux figurent sur des listes spécifiques, établies et revues au moins une fois par an par la société de gestion.

En ce qui concerne les intermédiaires en actions, la méthode retenue est un « scoring » global semestriel de chaque intermédiaire, permettant d'attribuer une note.

Information relative aux modalités de calcul du risque global

Le risque global sur contrats financiers est calculé selon la méthode du calcul de l'engagement.

Information sur la rémunération

Le mode de gestion des fonds de la société est tel que la contribution directe et individuelle des gérants à la performance des fonds n'encourage pas une prise de risque excessive dans le but d'améliorer la protection des investisseurs et d'éviter les éventuels conflits d'intérêts.

KIPLINK FINANCE ne versera pas de rémunération variable (bonus) excédant 100 000 euros bruts au titre de la gestion collective, ceci permettant de limiter le profil de risques des OPC et d'assurer un équilibre entre rémunération fixe et variable.

Dans ce cadre, et en vertu du principe de proportionnalité, KIPLINK FINANCE n'appliquera pas les règles de paiement en instruments financiers, de rétention et différé.

L'assiette des éléments variables :

La rémunération variable est déterminée pour chaque membre de l'équipe opérationnelle et fonctionnelle selon des critères qualitatifs tels que :

- qualité des idées de gestion et contribution à la performance
- qualité du suivi des positions et du traitement des ordres
- qualité des relations internes
- qualité des relations externes (contribution à la communication avec les investisseurs)
- délais respectés des obligations réglementaires

Evènements intervenus au cours de la période

10/03/2021 Caractéristiques juridiques : Changement de siège social de la société KIPLINK FINANCE

BILAN ACTIF

	31/12/2021	31/12/2020
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	30 758 220,20	27 485 610,34
Actions et valeurs assimilées	3 439 178,29	3 685 383,75
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	3 439 178,29	3 685 383,75
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	18 432 115,58	18 569 491,62
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	18 432 115,58	18 569 491,62
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	35 217,52	37 022,97
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	35 217,52	37 022,97
Titres de créances négociables	35 217,52	37 022,97
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'organismes de placement collectif	8 851 708,81	5 193 712,00
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	8 851 708,81	5 193 712,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	5 571,23	14 576,42
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	5 571,23	14 576,42
Comptes financiers	623 828,58	695 200,60
Liquidités	623 828,58	695 200,60
Total de l'actif	31 387 620,01	28 195 387,36

BILAN PASSIF

	31/12/2021	31/12/2020
Capitaux propres		
Capital	29 564 956,77	28 279 142,13
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	838 676,24	-690 790,54
Résultat de l'exercice (a, b)	586 003,47	507 412,76
Total des capitaux propres	30 989 636,48	28 095 764,35
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
Instruments financiers	0,00	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	397 983,53	99 623,01
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	397 983,53	99 623,01
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	31 387 620,01	28 195 387,36

(a) Y compris comptes de régularisations

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

HORS-BILAN

	31/12/2021	31/12/2020
Opérations de couverture		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Autres opérations	0,00	0,00

COMPTE DE RESULTAT

	31/12/2021	31/12/2020
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	359 517,72	57 578,25
Produits sur obligations et valeurs assimilées	636 530,89	752 346,21
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur contrats financiers	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (I)	996 048,61	809 924,46
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	4 516,47	1 148,33
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	4 516,47	1 148,33
Résultat sur opérations financières (I - II)	991 532,14	808 776,13
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	407 948,17	276 906,09
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	583 583,97	531 870,04
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	2 419,50	-24 457,28
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	586 003,47	507 412,76

REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement ANC 2014-01 modifié.

Covid-19 et incidence sur les comptes annuels :

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19.

Les éléments comptables sont présentés en euro, devise de la comptabilité de l'OPC.

Comptabilisation des revenus

Les comptes financiers sont enregistrés pour leur montant, majoré, le cas échéant, des intérêts courus qui s'y rattachent.

L'OPC comptabilise ses revenus selon la méthode du coupon encaissé.

Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

La comptabilisation des entrées et sorties de titres dans le portefeuille de l'OPC est effectuée frais exclus.

Affectation des sommes distribuables

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Frais de gestion et de fonctionnement

Les frais de gestion sont prévus par la notice d'information ou le prospectus complet de l'OPC.

Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
C	FR0010833806	1 % TTC taux maximum	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0010833806	3% TTC taux maximum de l'actif net

Commission de surperformance

Part FR0010833806 C

Performance nette annuelle au-delà de 4% avec High Water Mark

Assiette : actif

Mécanisme de la High Water Mark : la commission de surperformance sera facturée à l'OPCVM si et seulement si la valeur liquidative constatée le dernier jour de bourse de l'exercice est supérieure à la plus haute des valeurs liquidatives constatées le dernier jour de bourse de chaque exercice précédent.

Calculée selon la méthode indiquée, la commission de surperformance est égale à 25% TTC et basée sur la réalisation d'une performance annuelle du FCP strictement supérieure à 4% avant prise en compte de la provision de commission de surperformance. Elle est provisionnée lors de l'établissement de chaque valeur liquidative. En cas de sous performances par rapport à cet objectif, une reprise hebdomadaire est effectuée à hauteur des dotations constituées.

Cette commission de surperformance ne sera définitivement perçue à la clôture de l'exercice par la société de gestion que si sur l'exercice, la performance du FCP est strictement supérieure à 4% et pour la première fois le dernier jour de Bourse de Paris décembre 2010.

Rétrocessions

La politique de comptabilisation de rétrocessions de frais de gestion sur OPC cibles détenus est décidée par la société de gestion.

Ces rétrocessions sont comptabilisées en déduction des commissions de gestion. Les frais effectivement supportés par le fonds figurent dans le tableau « FRAIS DE GESTION SUPPORTÉS PAR L'OPC ». Les frais de gestion sont calculés sur l'actif net moyen à chaque valeur liquidative et couvrent les frais de la gestion financière, administrative, la valorisation, le coût du dépositaire, les honoraires des commissaires aux comptes... Ils ne comprennent pas les frais de transaction.

Frais de transaction

Les courtages, commissions et frais afférents aux ventes de titres compris dans le portefeuille collectif ainsi qu'aux acquisitions de titres effectuées au moyen de sommes provenant, soit de la vente ou du

remboursement de titres, soit des revenus des avoirs compris dans l'OPC, sont prélevés sur lesdits avoirs et viennent en déduction des liquidités.

Commissions de mouvement	Clé de répartition (en %)		
	SDG	Dépositaire	Autres prestataires
Société de Gestion (1) : 90% Dépositaire (2) : 10%	(1)	(2)	
0,3588% TTC maximum sur les actions (France) 0,7774% TTC maximum sur les actions (Etranger)			
Dépositaire (2) 100%			
Commission fixe 65.78€ TTC Obligations TCN CD Billet de Trésorerie France - Etranger 25% TTC			
Prélèvement sur chaque transaction			

Méthode de valorisation

Lors de chaque valorisation, les actifs de l'OPCVM, du FIA sont évalués selon les principes suivants :

Actions et titres assimilés cotés (valeurs françaises et étrangères) :

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation asiatiques : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation australiennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation nord-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de bourse de la veille est utilisé.

Obligations et titres de créance assimilés (valeurs françaises et étrangères) et EMTN :

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation asiatiques : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation australiennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation nord-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de Bourse de la veille est utilisé.

Dans le cas d'une cotation non réaliste, le gérant doit faire une estimation plus en phase avec les paramètres réels de marché. Selon les sources disponibles, l'évaluation pourra être effectuée par différentes méthodes comme :

- la cotation d'un contributeur,
- une moyenne de cotations de plusieurs contributeurs,
- un cours calculé par une méthode actuarielle à partir d'un spread (de crédit ou autre) et d'une courbe de taux,
- etc.

Titres d'OPCVM, de FIA ou de fond d'investissement en portefeuille :

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de Titrisation :

Evaluation au dernier cours de bourse du jour pour les organismes de titrisation cotés sur les marchés européens.

Acquisitions temporaires de titres :

- Pensions livrées à l'achat : Valorisation contractuelle. Pas de pension d'une durée supérieure à 3 mois.
- Rémérés à l'achat : Valorisation contractuelle, car le rachat des titres par le vendeur est envisagé avec suffisamment de certitude.
- Emprunts de titres : Valorisation des titres empruntés et de la dette de restitution correspondante à la valeur de marché des titres concernés.

Cessions temporaires de titres :

- Titres donnés en pension livrée : Les titres donnés en pension livrée sont valorisés au prix du marché, les dettes représentatives des titres donnés en pension sont maintenues à la valeur fixée dans le contrat.
- Prêts de titres : Valorisation des titres prêtés au cours de bourse de la valeur sous-jacente. Les titres sont récupérés par l'OPCVM, FIA à l'issue du contrat de prêt.

Valeurs mobilières non cotées :

Evaluation utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et sur le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

Titres de créances négociables :

- Les TCN qui, lors de l'acquisition, ont une durée de vie résiduelle de moins de trois mois, sont valorisés de manière linéaire.
- Les TCN acquis avec une durée de vie résiduelle de plus de trois mois sont valorisés :
 - à leur valeur de marché jusqu'à 3 mois et un jour avant l'échéance.
 - la différence entre la valeur de marché relevée 3 mois et 1 jour avant l'échéance et la valeur de remboursement est linéarisée sur les 3 derniers mois.
 - exceptions : les BTF et BTAN sont valorisés au prix de marché jusqu'à l'échéance.

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

Taux de rendement actuariel ou cours du jour publié par la Banque de France.

- Autres TCN :

a) Titres ayant une durée de vie comprise entre 3 mois et 1 an :

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives : application d'une méthode actuarielle, le taux de rendement utilisé étant celui constaté chaque jour sur le marché.

- autres TCN : application d'une méthode proportionnelle, le taux de rendement utilisé étant le taux EURIBOR de durée équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

b) Titres ayant une durée de vie supérieure à 1 an :

Application d'une méthode actuarielle.

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives, le taux de rendement utilisé est celui constaté chaque jour sur le marché.

- autres TCN : le taux de rendement utilisé est le taux des BTAN de maturité équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

Contrats à terme fermes :

Les cours de marché retenus pour la valorisation des contrats à terme fermes sont en adéquation avec ceux des titres sous-jacents. Ils varient en fonction de la Place de cotation des contrats :

- Contrats à terme fermes cotés sur des Places européennes : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

- Contrats à terme fermes cotés sur des Places nord-américaines : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

Options :

Les cours de marché retenus suivent le même principe que ceux régissant les contrats ou titres supports :

- Options cotées sur des Places européennes : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

- Options cotées sur des Places nord-américaines : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

Opérations d'échanges (swaps) :

• Les swaps d'une durée de vie inférieure à 3 mois sont valorisés de manière linéaire.

• Les swaps d'une durée de vie supérieure à 3 mois sont valorisés au prix du marché.

• L'évaluation des swaps d'indice est réalisée au prix donné par la contrepartie, la société de gestion réalise de manière indépendante un contrôle de cette évaluation.

• Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.

Contrats de change à terme

Il s'agit d'opérations de couverture de valeurs mobilières en portefeuille libellées dans une devise autre que celle de la comptabilité de l'OPCVM, du FIA par un emprunt de devise dans la même monnaie pour le même montant. Les opérations à terme de devise sont valorisées d'après la courbe des taux prêteurs/emprunteurs de la devise.

Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

- Les engagements sur contrats à terme fermes sont déterminés à la valeur de marché. Elle est égale au cours de valorisation multiplié par le nombre de contrats et par le nominal. Les engagements sur contrats d'échange de gré à gré sont présentés à leur valeur nominale ou en l'absence de valeur nominale, pour un montant équivalent.
- Les engagements sur opérations conditionnelles sont déterminés sur la base de l'équivalent sous-jacent de l'option. Cette traduction consiste à multiplier le nombre d'options par un delta. Le delta résulte d'un modèle mathématique (de type Black-Scholes) dont les paramètres sont : le cours du sous-jacent, la durée à l'échéance, le taux d'intérêt court terme, le prix d'exercice de l'option et la volatilité du sous-jacent. La présentation dans le hors-bilan correspond au sens économique de l'opération, et non au sens du contrat.
- Les swaps de dividende contre évolution de la performance sont indiqués à leur valeur nominale en hors-bilan.
- Les swaps adossés ou non adossés sont enregistrés au nominal en hors-bilan.

Description des garanties reçues ou données

Garantie reçue :

Néant

Garantie donnée :

Néant

Information complémentaire :

Le FCP RPS MONTAIGNE PATRIMOINE détient à son actif les parts FR0013535325 H2O MULTI SP NC 4D et FR0013535960 H2O MUL.SP IC 4DEC qui constituent des side pockets dont la dernière valorisation retenue est celle du 31/08/2021 pour respectivement 0.10% et 0.18% de l'actif au 31/12/2021.

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	31/12/2021	31/12/2020
Actif net en début d'exercice	28 095 764,35	31 249 309,76
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	4 967 028,24	1 084 941,02
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-3 575 524,37	-4 533 946,92
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	1 142 373,81	557 577,13
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-275 897,21	-1 200 466,82
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-56 202,01	-73 638,05
Différences de change	11 429,52	-4 373,95
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	97 080,18	484 492,14
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	40 885,75	-56 194,43
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-56 194,43	-540 686,57
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	583 583,97	531 870,04
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
Actif net en fin d'exercice	30 989 636,48	28 095 764,35

**INSTRUMENTS FINANCIERS - VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE
D'INSTRUMENT**

	Montant	%
ACTIF		
Obligations et valeurs assimilées		
Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé	8 772 373,23	28,31
Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé	654 224,99	2,11
Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé	1 385 080,07	4,47
Titres participatifs	1 043 604,00	3,37
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	6 576 833,29	21,22
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	18 432 115,58	59,48
Titres de créances		
Bons du Trésor	35 217,52	0,11
TOTAL Titres de créances	35 217,52	0,11
Operations contractuelles a l'achat		
TOTAL Operations contractuelles a l'achat	0,00	0,00
PASSIF		
Cessions		
TOTAL Cessions	0,00	0,00
Operations contractuelles a la vente		
TOTAL Operations contractuelles a la vente	0,00	0,00
HORS BILAN		
Opérations de couverture		
TOTAL Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
TOTAL Autres opérations	0,00	0,00

VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	14 587 020,01	47,07	1 335 942,45	4,31	2 509 153,12	8,10	0,00	0,00
Titres de créances	35 217,52	0,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	623 828,58	2,01	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

VENTILATION PAR MATURETE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	0-3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	200 422,75	0,65	483 502,43	1,56	2 362 403,88	7,62	5 276 017,28	17,03	10 109 769,24	32,62
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	35 217,52	0,11
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	623 828,58	2,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'EVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	Devise 1	%	Devise 2	%	Devise 3	%	Autre(s) Devise(s)	%
	USD	USD	GBP	GBP				
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	233 074,20	0,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	729 866,70	2,36	121 898,64	0,39	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	578 477,25	1,87	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	5 363,98	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS FAISANT L'OBJET D'UNE ACQUISITION TEMPORAIRE

	31/12/2021
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

	31/12/2021
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

INSTRUMENTS FINANCIERS EMIS PAR LA SOCIETE DE GESTION OU LES ENTITES DE SON GROUPE

	ISIN	LIBELLE	31/12/2021
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Contrats financiers			0,00
Total des titres du groupe			0,00

TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice					
	Date	Montant total	Montant unitaire	Crédits d'impôt totaux	Crédits d'impôt unitaire
Total acomptes		0	0	0	0

Acomptes sur plus et moins-values nettes versés au titre de l'exercice			
	Date	Montant total	Montant unitaire
Total acomptes		0	0

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	31/12/2021	31/12/2020
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	586 003,47	507 412,76
Total	586 003,47	507 412,76
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	586 003,47	507 412,76
Total	586 003,47	507 412,76
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2021	31/12/2020
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	838 676,24	-690 790,54
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	838 676,24	-690 790,54
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	838 676,24	-690 790,54
Total	838 676,24	-690 790,54
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'OPC AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
ACTIF NET					
en EUR	29 155 335,30	28 765 890,29	31 249 309,76	28 095 764,35	30 989 636,48
Nombre de titres					
Parts C	222 568	241 761	248 272	219 578	230 032
Valeur liquidative unitaire					
Parts C EUR	131,00	118,98	125,87	127,95	134,72
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes)					
en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes)					
en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire					
en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes					
en EUR	8,70	2,38	-0,26	-0,83	6,19

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	37 279,00000	4 967 028,24
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-26 825,00000	-3 575 524,37
Solde net des Souscriptions Rachats	10 454,00000	1 391 503,87
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	230 032,00000	

COMMISSIONS

	En montant
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	2 706,94
Montant des commissions de souscription perçues	2 706,94
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées	2 706,94
Montant des commissions de souscription rétrocédées	2 706,94
Montant des commissions de rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

	31/12/2021
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,00
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	299 203,43
Pourcentage de frais de gestion variables	0,38
Commissions de surperformance (frais variables)	112 992,39
Rétrocessions de frais de gestion	4 247,65

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	31/12/2021
Créances	Coupons et dividendes	5 571,23
Total des créances		5 571,23
Dettes	SRD et règlements différés	202 490,40
Dettes	Frais de gestion	195 493,13
Total des dettes		397 983,53
Total dettes et créances		-392 412,30

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	30 758 220,20	99,25
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	3 439 178,29	11,10
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	18 432 115,58	59,48
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	35 217,52	0,11
TITRES OPC	8 851 708,81	28,56
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	5 571,23	0,02
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-397 983,53	-1,28
CONTRATS FINANCIERS	0,00	0,00
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	623 828,58	2,01
DISPONIBILITES	623 828,58	2,01
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
ACTIF NET	30 989 636,48	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Actions & valeurs assimilées						3 439 178,29	11,10
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé						3 439 178,29	11,10
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)						3 439 178,29	11,10
TOTAL FRANCE						3 016 354,09	9,74
FR0000035784 TRANSITION EVERGREEN			EUR	6 000		18 120,00	0,06
FR0000120073 AIR LIQUIDE			EUR	2 000		306 640,00	0,99
FR0000120172 CARREFOUR			EUR	3 500		56 367,50	0,18
FR0000120578 SANOFI			EUR	2 100		186 018,00	0,60
FR0000120644 DANONE			EUR	5 200		283 868,00	0,92
FR0000121014 LVMH MOET HENNESSY VUITTON			EUR	250		181 750,00	0,59
FR0000121329 THALES			EUR	1 500		112 200,00	0,36
FR0000121667 ESSILORLUXOTTICA			EUR	900		168 516,00	0,54
FR0000121972 SCHNEIDER ELECTRIC			EUR	1 200		206 952,00	0,67
FR0000124141 VEOLIA ENVIRONNEMENT			EUR	4 400		141 944,00	0,46
FR0000125486 VINCI			EUR	1 500		139 365,00	0,45
FR0000127771 VIVENDI			EUR	20 000		237 800,00	0,77
FR0000133308 ORANGE			EUR	23 000		216 499,00	0,70
FR0000184798 ORPEA			EUR	1 300		114 530,00	0,37
FR0010242511 EDF			EUR	35 923		371 084,59	1,20
FR0012757854 SPIE			EUR	4 000		90 880,00	0,29
FR0013269123 RUBIS			EUR	7 000		183 820,00	0,59
TOTAL ITALIE						189 750,00	0,61
IT0001347308 BUZZI UNICEM			EUR	10 000		189 750,00	0,61
TOTAL REPUBLIQUE DE COREE DU SUD						233 074,20	0,75
US7960508882 SAMSUNG ELECTRON.GDR REPRES.25			USD	160		233 074,20	0,75
TOTAL Obligations & Valeurs assimilées						18 432 115,58	59,48
TOTAL Obligations & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé						18 432 115,58	59,48
TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé						8 772 373,23	28,31
TOTAL BELGIQUE						414 141,78	1,34
BE0002280494 GBL 1,375%17-230524	23/05/2017	23/05/2024	EUR	1	1,375	104 270,14	0,34

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
BE0002595735 GBL 1,875%18-190625	19/06/2018	19/06/2025	EUR	2	1,875	214 144,52	0,69
BE0002767482 GBL 0,125%21-280131	28/01/2021	28/01/2031	EUR	1	0,125	95 727,12	0,31
TOTAL ALLEMAGNE						195 853,42	0,63
XS1843441491 ADLER REAL ESTATE 1,5%19-0422	17/04/2019	17/04/2022	EUR	2	1,50	195 853,42	0,63
TOTAL ESPAGNE						99 668,15	0,32
XS2357281174 NH HOTEL GROUP 4% 020726	28/06/2021	02/07/2026	EUR	100	4,00	99 668,15	0,32
TOTAL FRANCE						6 768 199,69	21,84
FR0010804500 ORANO 4,875%09-230924 EMTN	23/09/2009	23/09/2024	EUR	2	4,875	112 404,04	0,36
FR0011801596 RALLYE 4%14-280232 EMTN	02/04/2014	28/02/2032	EUR	3	4,00	66 000,00	0,21
FR0011926252 ERAMET 5,1%14-280526	28/05/2014	28/05/2026	EUR	2	5,10	195 953,84	0,63
FR0013183571 TEREOS FIN 4,125%16-160623	16/06/2016	16/06/2023	EUR	2	4,125	208 038,36	0,67
FR0013212958 AIR FRANCE - KLM 3,75%16-1022	12/10/2016	12/10/2022	EUR	1	3,75	102 033,01	0,33
FR0013233384 ACCOR 2,50%17-250124	25/01/2017	25/01/2024	EUR	1	2,50	106 506,16	0,34
FR0013245263 SPIE 3,125%17-220324	22/03/2017	22/03/2024	EUR	1	3,125	106 485,75	0,34
FR0013257557 RALLYE 4,371%17-280232 EMTN	23/05/2017	28/02/2032	EUR	1		20 905,00	0,07
FR0013284643 ERAMET 4,196%17-280224	28/09/2017	28/02/2024	EUR	2	4,196	209 870,44	0,68
FR0013299500 BIRD 6%17-301123	28/11/2017	30/11/2023	EUR	5	6,00	50 830,67	0,16
FR0013329315 RENAULT 1%18-180424	18/04/2018	18/04/2024	EUR	2	1,00	201 030,00	0,65
FR0013330529 URW 2,126%18-PERP	25/04/2018	31/12/2050	EUR	1	2,125	99 549,18	0,32
FR0013346814 ALTAREIT 2,875%18-020725	02/07/2018	02/07/2025	EUR	3	2,875	322 815,21	1,05
FR0013367174 IPSOS 2,875%18-210925	21/09/2018	21/09/2025	EUR	1	2,875	107 665,00	0,35
FR0013367422 COVIVIO HTLS 1,875%18-240925	24/09/2018	24/09/2025	EUR	2	1,875	211 558,22	0,68
FR0013409265 PHALSBOURG 5%19-270324	27/03/2019	27/03/2024	EUR	1	5,00	103 714,71	0,33
FR0013424868 VIVENDI 0,625%19-110625	11/06/2019	11/06/2025	EUR	1	0,625	101 794,00	0,33
FR0013424934 BD BIRD AM 140624	14/06/2019	13/06/2024	EUR	10	5,25	100 518,01	0,32
FR0013424983 REALITES TV19-PERP INDEX	13/06/2019	31/12/2050	EUR	10		104 787,05	0,34
FR0013432770 BFCM 0,125%19-050224	04/07/2019	05/02/2024	EUR	2	0,125	201 218,77	0,65
FR0013433992 FONCIERE 4,5%19-180725 EMTN	18/07/2019	18/07/2025	EUR	300	4,50	313 847,67	1,01
FR0013446580 CARREFOUR BQUE TV19-120923	12/09/2019	12/09/2023	EUR	1		100 609,15	0,32
FR0013457405 PEUGEOT INVEST 1,875%19-301026	30/10/2019	30/10/2026	EUR	1	1,875	103 424,18	0,33
FR0013477254 AIR FRANCE - KLM 1,875%20-0125	16/01/2020	16/01/2025	EUR	1	1,875	94 523,36	0,31
FR0013479722 FIB 6%20-300125	29/01/2020	30/01/2025	EUR	100	6,00	99 512,60	0,32

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0013521960 EIFFAGE 1,625%20-140127	30/06/2020	14/01/2027	EUR	1	1,625	103 460,00	0,33
FR0013522091 MERCIALYS 4,625%20-070727	07/07/2020	07/07/2027	EUR	1	4,625	119 408,49	0,39
FR0013526332 OCEA TV20-PERP.	06/08/2020	31/12/2050	EUR	5		51 938,89	0,17
FR0013535150 ICADE SAN 1,375%20-170930	17/09/2020	17/09/2030	EUR	1	1,375	103 139,38	0,33
FR0014001YB0 ILIAD 1,875%21-110228	11/02/2021	11/02/2028	EUR	2	1,875	194 359,86	0,63
FR0014003YZ5 KORIAN ?PCT21	15/06/2021	31/12/2050	GBP	1		121 898,64	0,39
FR0014004BV0 FONCIERE DES ASSOCIES 300626	28/06/2021	30/06/2026	EUR	150	5,00	159 863,01	0,52
FR0014004UE6 VALEO 1%21-030828 EMTN	03/08/2021	03/08/2028	EUR	1	1,00	97 994,66	0,32
FR00140060J6 KORIAN 2,25%21-151028	15/10/2021	15/10/2028	EUR	1	2,25	99 835,48	0,32
FR0014006IX6 VEOLIA ENVIRONNEMENT 2%PERP	15/11/2021	31/12/2050	EUR	1		99 727,97	0,32
FR0014006W65 RENAULT 2.5%21-020627	02/12/2021	02/06/2027	EUR	1	2,50	100 672,88	0,32
US05574LFY92 BNPP 3,25%13-030323 MTN T.143	04/03/2013	03/03/2023	USD	100	3,25	91 821,87	0,30
XS1590067432 LOXAM 6%17-150425	04/04/2017	15/04/2025	EUR	100	6,00	51 338,49	0,17
XS1605600532 LA FIN. ATALIAN 4%17-150524	05/05/2017	15/05/2024	EUR	200	4,00	197 138,89	0,64
XS1713466222 NOVAFIVES 5%18-150625	26/04/2018	15/06/2025	EUR	300	5,00	284 498,33	0,92
XS1713568811 CONSTELLIUM 4,25%17-150226	09/11/2017	15/02/2026	EUR	200	4,25	205 575,56	0,66
XS1794209459 PAPREC HOLDING 4%18-310325	29/03/2018	31/03/2025	EUR	300	4,00	309 278,33	1,00
XS1820759147 LA FIN. ATALIAN 5,125%18-0525	03/05/2018	15/05/2025	EUR	100	5,125	99 290,49	0,32
XS1824277641 CIE DE SAINT-GOBAIN TV18-0533	25/05/2018	25/05/2033	EUR	1		95 384,54	0,31
XS1975699569 LOXAM 2,875%19-150426	11/04/2019	15/04/2026	EUR	200	2,875	199 449,44	0,64
XS2178048257 RUBIS TER INFRA 5,625%20-0525	19/05/2020	15/05/2025	EUR	100	5,625	105 067,47	0,34
XS2242188261 CMA CGM 7,5%20-150126	21/10/2020	15/01/2026	EUR	200	7,50	227 823,33	0,74
XS2349786835 PAPREC HOLDING 3,5%21-010728	02/07/2021	01/07/2028	EUR	100	3,50	102 740,56	0,33
XS2403428472 REXEL 2,125%21-151228	10/11/2021	15/12/2028	EUR	100	2,125	100 898,75	0,33
TOTAL LUXEMBOURG						695 383,59	2,24
XS1716945586 EUROFINS SCIENTIFIC TV17-PERP.	13/11/2017	31/12/2050	EUR	100		105 356,92	0,34
XS2102489353 ALTICE FINAN 2,25%20-150125	22/01/2020	15/01/2025	EUR	100	2,25	98 902,50	0,32
XS2138140798 ALTICE FR HLDG 4% 0228	26/03/2020	15/02/2028	EUR	200	4,00	194 271,11	0,63
XS2286441964 HOLCIM FINANCE 0,125%21-190727	18/01/2021	19/07/2027	EUR	100	0,125	98 298,22	0,32
XS2324523583 FLAMINGO LUX II 5%21-310329	25/03/2021	31/03/2029	EUR	200	5,00	198 554,84	0,63
TOTAL PAYS-BAS						192 289,79	0,62
NL0000120004 AEGON TV95-PERP.	09/06/1995	31/12/2050	NLG	40		88 370,76	0,29

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS2232108568 MAXEDA DIY HDG 5,875%20-011026	24/09/2020	01/10/2026	EUR	100	5,875	103 919,03	0,33
TOTAL SUEDE						305 482,92	0,99
XS1602515733 UNILABS SUBHOLD 5,75%17-150525	05/05/2017	15/05/2025	EUR	300	5,75	305 482,92	0,99
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE						101 353,89	0,33
XS1801786275 COTY 4%18-150423	05/04/2018	15/04/2023	EUR	100	4,00	101 353,89	0,33
TOTAL Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé						654 224,99	2,11
TOTAL FRANCE						654 224,99	2,11
FR0008131403 BNP PARIBAS TV86-PERP	04/09/1986	31/12/2050	USD	20		168 697,99	0,54
FR0013241130 BPCE TV17-090322 EMTN	09/03/2017	09/03/2022	EUR	2		200 422,75	0,65
FR0013292687 RCI BANQUE TV17-041124	02/11/2017	04/11/2024	EUR	200		200 651,03	0,65
XS0185672291 AXA TV04 PERP.	06/02/2004	06/02/2050	USD	100		84 453,22	0,27
TOTAL Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé						1 385 080,07	4,47
TOTAL BELGIQUE						435 763,07	1,41
BE0933899800 BNPP FORTIS TV07-PERP SUB.CONV	19/12/2007	31/12/2050	EUR	1		238 705,06	0,77
BE6317643334 AKKA TECH.TV19-PERP.CONV.	27/11/2019	31/12/2050	EUR	2		197 058,01	0,64
TOTAL FRANCE						949 317,00	3,06
FR0012799229 QUADIENT TV15-PERP ODIRNANE CV	16/06/2015	31/12/2050	EUR	3 000		175 680,00	0,57
FR0013215415 RALLYE 5,25%16-280232 OECH	26/10/2016	28/02/2032	EUR	3	5,25	64 170,00	0,21
FR0013285707 ELIS 0%17-061023 OCEANE	06/10/2017	06/10/2023	EUR	2 000		62 960,00	0,20
FR0013286028 FIGEAC AERO 1,125%17-181022CV	11/10/2017	18/10/2022	EUR	8 000	1,125	185 616,00	0,59
FR0013299575 PIERRE ET VAC 2%17-010423	06/12/2017	01/04/2023	EUR	4 681	2,00	102 982,00	0,33
FR0013410628 AIRFR-KLM 0,125%19-0326 OCEANE	25/03/2019	25/03/2026	EUR	5 000	0,125	80 650,00	0,26
FR0013489739 KORIAN 0,875%20-060327 OCEANE	06/03/2020	06/03/2027	EUR	1 500	0,875	86 010,00	0,28
FR00140001X1 VOLTALIA 1%21-130125 CONV.	13/01/2021	13/01/2025	EUR	2 800	1,00	85 624,00	0,28
FR0014005AO4 KORIAN 1.875PCT ODIRNANE CONV	08/09/2021	31/12/2050	EUR	2 500		105 625,00	0,34
TOTAL Titres participatifs						1 043 604,00	3,37
TOTAL FRANCE						1 043 604,00	3,37
FR0000047664 BNP PARIBAS TPA 84-87	30/07/1984	31/12/2050	EUR	1 704		221 520,00	0,71
FR0000047797 BQUE BRETAGNE TPA TMO 85	29/04/1985	31/12/2050	EUR	285		189 525,00	0,61
FR0000047821 DIAC TPA MAR85	11/03/1985	31/12/2050	EUR	430		120 400,00	0,39
FR0000140014 RENAULT TPA 83-84	03/10/1983	31/12/2050	EUR	640		282 880,00	0,92

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0000140063 BNP PARIBAS TPA 84 TR.1-2	09/07/1984	31/12/2050	EUR	1 700		229 279,00	0,74
TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)						6 576 833,29	21,22
TOTAL FRANCE						6 037 639,57	19,48
FR0000572646 BNP PARIBAS TMO OCT85 TSDI	16/09/1985	31/12/2050	EUR	200 000		188 554,42	0,61
FR0010021287 MONDIALE 5 7/8%03-PERP.TSR	03/10/2003	31/12/2050	EUR	10		99 940,23	0,32
FR0010096826 CREDIT MUTUEL ARKEA TV04-PERP.	05/07/2004	31/12/2050	EUR	50		48 285,75	0,16
FR0010154278 NATIXIS TV0105-PERP	06/01/2005	31/12/2050	EUR	300	3,75	312 373,56	1,01
FR0010154385 CASINO TV05-PERPETUEL	20/01/2005	31/12/2050	EUR	382		133 644,10	0,43
FR0010167247 CNP ASSUR.TV05-PERP.TR.A TSDI	23/02/2005	31/12/2050	EUR	310		320 726,93	1,03
FR0010167296 CNP ASSUR.PERP.TV05-TR.B TSDI	23/02/2005	31/12/2050	EUR	100		103 784,03	0,33
FR0010397885 MONDIALE TV06-PERP.TSR	09/11/2006	31/12/2050	EUR	3		149 830,49	0,48
FR0011547108 TOUAX TV13-PERPETUEL	01/08/2013	31/12/2050	EUR	9		228 604,80	0,74
FR0011606169 CASINO GP TV13-PERPETUEL	24/10/2013	31/12/2050	EUR	4		276 446,35	0,89
FR0011781061 CFCM TSR 4,25%14-26	10/03/2014	27/06/2026	EUR	860	4,25	99 858,02	0,32
FR0011896513 GROUPAMA TV14-PERPETUAL	28/05/2014	31/12/2050	EUR	3		352 057,19	1,14
FR0012206217 MACIF TV14-PERPETUEL	06/10/2014	31/12/2050	EUR	3		328 651,77	1,06
FR0012239531 BOURBON TV14-PERPETUEL CORP.	24/10/2014	31/12/2050	EUR	46		0,00	0,00
FR0012304442 CFCMNE 3,40%14-221226 TSR	22/12/2014	22/12/2026	EUR	1 700	3,40	190 605,86	0,62
FR0012444750 CRED.AGRIC.ASSUR.4,250%15-PERP	13/01/2015	31/12/2050	EUR	4		455 807,40	1,47
FR0012891992 CRED.AGRIC.2,80%15-161025 TSR	16/10/2015	16/10/2025	EUR	225 000	2,80	242 704,57	0,78
FR0012990661 MALAKOFF MED.5,75%15-221025	22/10/2015	22/10/2025	EUR	3	5,75	340 504,52	1,10
FR0013067196 SCOR SE TV15-080646	07/12/2015	08/06/2046	EUR	1		111 389,25	0,36
FR0013222551 KLESIA PREV 5,375%16-081226	08/12/2016	08/12/2026	EUR	2	5,375	220 674,66	0,71
FR0013331949 LA POSTE TV18-PERP.	03/05/2018	31/12/2050	EUR	2		213 541,92	0,69
FR00140007L3 VEOLIA TV20 PERP INDX	20/10/2020	31/12/2050	EUR	1		102 255,82	0,33
FR0014003XZ7 MACIF TV21-210652	21/06/2021	21/06/2052	EUR	1		101 542,74	0,33
XS0207825364 AXA TV04-PERP. SUB.EMTN S.19	20/12/2004	31/12/2050	EUR	250		258 135,27	0,83
XS0210434782 AXA TV05-PERP. EMTN	25/01/2005	31/12/2050	EUR	200	3,00	209 154,79	0,67
XS0876682666 AXA 5,5%13-PERP EMTN	22/01/2013	31/12/2050	USD	100	5,50	181 713,78	0,59
XS1155697243 LA MONDIALE TV14-PERP SUBORD.	17/12/2014	31/12/2050	EUR	400		463 151,51	1,50
XS1556395710 LA MONDIALE TV17-260147	26/01/2017	26/01/2047	USD	200		203 179,84	0,66
XS1975716595 LOXAM 4,5%19-150427	11/04/2019	15/04/2027	EUR	100	4,50	100 520,00	0,32

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL ITALIE						214 196,53	0,69
XS1182150950 SACE TV15-PERP.SUBORDINATED	10/02/2015	31/12/2050	EUR	200		214 196,53	0,69
TOTAL LUXEMBOURG						324 997,19	1,05
XS1224953882 EUROFINs TV15-PERP.SUBORD.	29/04/2015	31/12/2050	EUR	300		324 997,19	1,05
TOTAL Titres de créances						35 217,52	0,11
TOTAL Titres de créances négociés sur un marché régl. ou assimilé						35 217,52	0,11
TOTAL Titres de créances négociables						35 217,52	0,11
TOTAL ITALIE						35 217,52	0,11
IT0005365165 ITALIE 3%19-010829	27/02/2019	01/08/2029	EUR	30	3,00	35 217,52	0,11
TOTAL Titres d'OPC						8 851 708,81	28,56
TOTAL FIVG réservés aux non professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE						1 528 823,71	4,93
TOTAL FRANCE						1 479 804,45	4,77
FR0000979239 CM-CIC PEA SERENIT.RC FCP 3DEC			EUR	7 725,018		1 479 804,45	4,77
TOTAL ROYAUME UNI						49 019,26	0,16
FR0013535960 H2O MULTIBONDS SP IC FCP 4DEC			EUR	1,1667		49 019,26	0,16
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE						7 322 885,10	23,63
TOTAL FRANCE						3 389 104,51	10,94
FR0010149302 CARMIGNAC EM.A EUR ACC FCP 3D			EUR	280,234		349 177,17	1,13
FR0010411884 LYX.CAC40 D.-2X INVERS.UC.ETF			EUR	61 000		73 529,40	0,24
FR0010930438 H2O MULTIBONDS IC FCP 4DEC			EUR	1,1667		211 876,45	0,68
FR0010951483 ANAXIS SHORT DUR.I FCP 3DEC			EUR	352,269		450 185,69	1,45
FR0011274984 GEMEQUITY I SI.3DEC			EUR	1 402,273		334 946,93	1,08
FR0012020758 KIRAO MULTICAPS IC FCP 4DEC			EUR	780,8121		176 322,99	0,57
FR0012767093 EM BOND OPP.2024 J1 FCP 4DEC			USD	950		101 185,07	0,33
FR0013179603 MONETA MULTI CAPS RD FCP 4DEC			EUR	202,9096		180 995,36	0,58
FR0013186749 H2O MULTISTRATEG.N(C) FCP 4DEC			EUR	2 542		144 944,84	0,47
FR0013258654 LA FRAN.RDM GL.2025 I SI.3DEC			EUR	718,41		788 102,95	2,54
FR0013397056 SUNNY EURO OPP.2024 I FCP 4DEC			EUR	3 540,6432		386 709,05	1,25
FR0013476447 SUNNY OPPOR.22 PLUS I FCP 4DEC			EUR	1 488,3894		163 395,39	0,53
FR0013535325 H2O MULTISTRATEG.SP NC FCP 4D			EUR	2 542		27 733,22	0,09
TOTAL IRLANDE						840 766,54	2,71

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
IE00B5BMR087 ISHS CORE SP 500 UCITS ETF USD			EUR	550		236 761,80	0,76
IE00B9721Z33 MU.F.SH.D.H.Y.EURO H ACC C.3D			EUR	5 211,43		604 004,74	1,95
TOTAL LUXEMBOURG						3 093 014,05	9,98
LU0168448610 PICT.CHINA EQUITIES I USD C.5D			USD	136,40537		97 334,63	0,31
LU0252633754 LYXOR DAX DR UCITS ETF ACC			EUR	650		96 408,00	0,31
LU0487547167 AMUN AV WLD IHEC			EUR	202,419		150 037,01	0,48
LU0992627611 CARM.PORT.PATRIM.F EUR ACC 3D			EUR	2 920,587		386 043,19	1,25
LU0992631647 CARM.PORTF.EM.PAT.F EUR ACC 3D			EUR	2 353,929		349 040,59	1,13
LU1255011501 JPMF CH AS OPP CC USD C.			USD	5 361,3		194 891,78	0,63
LU1476758443 FOR O SQ MCH IC			USD	821,12824		185 065,77	0,60
LU1876459725 AXIOM SH.DUR.BD FD C EUR 4DEC			EUR	1 011,5852		1 198 586,84	3,87
LU1932489690 CARMIGNAC CREDIT F EUR ACC3DEC			EUR	1 685,628		233 510,05	0,75
LU2257979190 MANDARINE GLB TRANS ACT.F 4DEC			EUR	1 087,8839		202 096,19	0,65

COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIF AU REGIME FISCAL DU COUPON
(selon l'article 158 du CGI)

Coupon de la part C : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEVISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

() Cet abattement ne concerne que les porteurs et actionnaires personnes physiques*



61, rue Henri Regnault La Défense
92400 COURBEVOIE
France
Tél : +33 (0)1 49 97 60 00
Fax : +33 (0)1 49 97 60 01
www.mazars.fr

FCP RPS MONTAIGNE PATRIMOINE

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2021

FCP RPS MONTAIGNE PATRIMOINE

39 avenue Pierre 1er de Serbie
75008 Paris

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2021

Aux porteurs de parts du FCP RPS MONTAIGNE PATRIMOINE,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif constitué sous forme de fonds commun de placement (FCP) RPS MONTAIGNE PATRIMOINE relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2021, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du FCP à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 01 janvier 2021 à la date d'émission de notre rapport.

Justification des appréciations

La crise mondiale liée à la pandémie de COVID-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'audit des comptes de cet exercice. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les fonds, leurs investissements et l'évaluation des actifs et passifs correspondants. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur la gestion opérationnelle des OPC et sur les modalités de mise en œuvre des audits.

C'est dans ce contexte évolutif qu'en application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille, et sur la présentation d'ensemble des comptes au regard du plan comptable des organismes de placement à capital variable.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble, et de la formation de notre opinion exprimée-ci avant. Nous n'exprimons donc pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion.

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels

Il appartient à la société de gestion d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du fonds à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas

échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le FCP ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion.

Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre FCP.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;

- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Le Commissaire aux comptes

Mazars

Fait à Courbevoie, date de la signature électronique

Document authentifié et daté par signature électronique

Jean-Luc MENDIELA

BILAN ACTIF

	31/12/2021	31/12/2020
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	30 758 220,20	27 485 610,34
Actions et valeurs assimilées	3 439 178,29	3 685 383,75
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	3 439 178,29	3 685 383,75
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	18 432 115,58	18 569 491,62
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	18 432 115,58	18 569 491,62
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	35 217,52	37 022,97
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	35 217,52	37 022,97
Titres de créances négociables	35 217,52	37 022,97
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'organismes de placement collectif	8 851 708,81	5 193 712,00
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	8 851 708,81	5 193 712,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	5 571,23	14 576,42
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	5 571,23	14 576,42
Comptes financiers	623 828,58	695 200,60
Liquidités	623 828,58	695 200,60
Total de l'actif	31 387 620,01	28 195 387,36

BILAN PASSIF

	31/12/2021	31/12/2020
Capitaux propres		
Capital	29 564 956,77	28 279 142,13
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	838 676,24	-690 790,54
Résultat de l'exercice (a, b)	586 003,47	507 412,76
Total des capitaux propres	30 989 636,48	28 095 764,35
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
Instruments financiers	0,00	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	397 983,53	99 623,01
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	397 983,53	99 623,01
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	31 387 620,01	28 195 387,36

(a) Y compris comptes de régularisations

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

HORS-BILAN

	31/12/2021	31/12/2020
Opérations de couverture		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Autres opérations	0,00	0,00

COMPTE DE RESULTAT

	31/12/2021	31/12/2020
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	359 517,72	57 578,25
Produits sur obligations et valeurs assimilées	636 530,89	752 346,21
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur contrats financiers	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (I)	996 048,61	809 924,46
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	4 516,47	1 148,33
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	4 516,47	1 148,33
Résultat sur opérations financières (I - II)	991 532,14	808 776,13
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	407 948,17	276 906,09
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	583 583,97	531 870,04
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	2 419,50	-24 457,28
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	586 003,47	507 412,76

REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement ANC 2014-01 modifié.

Covid-19 et incidence sur les comptes annuels :

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19.

Les éléments comptables sont présentés en euro, devise de la comptabilité de l'OPC.

Comptabilisation des revenus

Les comptes financiers sont enregistrés pour leur montant, majoré, le cas échéant, des intérêts courus qui s'y rattachent.

L'OPC comptabilise ses revenus selon la méthode du coupon encaissé.

Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

La comptabilisation des entrées et sorties de titres dans le portefeuille de l'OPC est effectuée frais exclus.

Affectation des sommes distribuables

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Frais de gestion et de fonctionnement

Les frais de gestion sont prévus par la notice d'information ou le prospectus complet de l'OPC.

Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
C	FR0010833806	1 % TTC taux maximum	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0010833806	3% TTC taux maximum de l'actif net

Commission de surperformance

Part FR0010833806 C

Performance nette annuelle au-delà de 4% avec High Water Mark

Assiette : actif

Mécanisme de la High Water Mark : la commission de surperformance sera facturée à l'OPCVM si et seulement si la valeur liquidative constatée le dernier jour de bourse de l'exercice est supérieure à la plus haute des valeurs liquidatives constatées le dernier jour de bourse de chaque exercice précédent.

Calculée selon la méthode indiquée, la commission de surperformance est égale à 25% TTC et basée sur la réalisation d'une performance annuelle du FCP strictement supérieure à 4% avant prise en compte de la provision de commission de surperformance. Elle est provisionnée lors de l'établissement de chaque valeur liquidative. En cas de sous performances par rapport à cet objectif, une reprise hebdomadaire est effectuée à hauteur des dotations constituées.

Cette commission de surperformance ne sera définitivement perçue à la clôture de l'exercice par la société de gestion que si sur l'exercice, la performance du FCP est strictement supérieure à 4% et pour la première fois le dernier jour de Bourse de Paris décembre 2010.

Rétrocessions

La politique de comptabilisation de rétrocessions de frais de gestion sur OPC cibles détenus est décidée par la société de gestion.

Ces rétrocessions sont comptabilisées en déduction des commissions de gestion. Les frais effectivement supportés par le fonds figurent dans le tableau « FRAIS DE GESTION SUPPORTÉS PAR L'OPC ». Les frais de gestion sont calculés sur l'actif net moyen à chaque valeur liquidative et couvrent les frais de la gestion financière, administrative, la valorisation, le coût du dépositaire, les honoraires des commissaires aux comptes... Ils ne comprennent pas les frais de transaction.

Frais de transaction

Les courtages, commissions et frais afférents aux ventes de titres compris dans le portefeuille collectif ainsi qu'aux acquisitions de titres effectuées au moyen de sommes provenant, soit de la vente ou du

remboursement de titres, soit des revenus des avoirs compris dans l'OPC, sont prélevés sur lesdits avoirs et viennent en déduction des liquidités.

Commissions de mouvement	Clé de répartition (en %)		
	SDG	Dépositaire	Autres prestataires
Société de Gestion (1) : 90% Dépositaire (2) : 10% 0,3588% TTC maximum sur les actions (France) 0,7774% TTC maximum sur les actions (Etranger) Dépositaire (2) 100% Commission fixe 65.78€ TTC Obligations TCN CD Billet de Trésorerie France - Etranger 25% TTC Prélèvement sur chaque transaction	(1)	(2)	

Méthode de valorisation

Lors de chaque valorisation, les actifs de l'OPCVM, du FIA sont évalués selon les principes suivants :

Actions et titres assimilés cotés (valeurs françaises et étrangères) :

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation asiatiques : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation australiennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation nord-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de bourse de la veille est utilisé.

Obligations et titres de créance assimilés (valeurs françaises et étrangères) et EMTN :

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation asiatiques : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation australiennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation nord-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de Bourse de la veille est utilisé.

Dans le cas d'une cotation non réaliste, le gérant doit faire une estimation plus en phase avec les paramètres réels de marché. Selon les sources disponibles, l'évaluation pourra être effectuée par différentes méthodes comme :

- la cotation d'un contributeur,
- une moyenne de cotations de plusieurs contributeurs,
- un cours calculé par une méthode actuarielle à partir d'un spread (de crédit ou autre) et d'une courbe de taux,
- etc.

Titres d'OPCVM, de FIA ou de fond d'investissement en portefeuille :

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de Titrisation :

Evaluation au dernier cours de bourse du jour pour les organismes de titrisation cotés sur les marchés européens.

Acquisitions temporaires de titres :

- Pensions livrées à l'achat : Valorisation contractuelle. Pas de pension d'une durée supérieure à 3 mois.
- Rémérés à l'achat : Valorisation contractuelle, car le rachat des titres par le vendeur est envisagé avec suffisamment de certitude.
- Emprunts de titres : Valorisation des titres empruntés et de la dette de restitution correspondante à la valeur de marché des titres concernés.

Cessions temporaires de titres :

- Titres donnés en pension livrée : Les titres donnés en pension livrée sont valorisés au prix du marché, les dettes représentatives des titres donnés en pension sont maintenues à la valeur fixée dans le contrat.
- Prêts de titres : Valorisation des titres prêtés au cours de bourse de la valeur sous-jacente. Les titres sont récupérés par l'OPCVM, FIA à l'issue du contrat de prêt.

Valeurs mobilières non cotées :

Evaluation utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et sur le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

Titres de créances négociables :

- Les TCN qui, lors de l'acquisition, ont une durée de vie résiduelle de moins de trois mois, sont valorisés de manière linéaire.
- Les TCN acquis avec une durée de vie résiduelle de plus de trois mois sont valorisés :
 - à leur valeur de marché jusqu'à 3 mois et un jour avant l'échéance.
 - la différence entre la valeur de marché relevée 3 mois et 1 jour avant l'échéance et la valeur de remboursement est linéarisée sur les 3 derniers mois.
 - exceptions : les BTF et BTAN sont valorisés au prix de marché jusqu'à l'échéance.

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

Taux de rendement actuariel ou cours du jour publié par la Banque de France.

- Autres TCN :

a) Titres ayant une durée de vie comprise entre 3 mois et 1 an :

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives : application d'une méthode actuarielle, le taux de rendement utilisé étant celui constaté chaque jour sur le marché.

- autres TCN : application d'une méthode proportionnelle, le taux de rendement utilisé étant le taux EURIBOR de durée équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

b) Titres ayant une durée de vie supérieure à 1 an :

Application d'une méthode actuarielle.

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives, le taux de rendement utilisé est celui constaté chaque jour sur le marché.

- autres TCN : le taux de rendement utilisé est le taux des BTAN de maturité équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

Contrats à terme fermes :

Les cours de marché retenus pour la valorisation des contrats à terme fermes sont en adéquation avec ceux des titres sous-jacents. Ils varient en fonction de la Place de cotation des contrats :

- Contrats à terme fermes cotés sur des Places européennes : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

- Contrats à terme fermes cotés sur des Places nord-américaines : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

Options :

Les cours de marché retenus suivent le même principe que ceux régissant les contrats ou titres supports :

- Options cotées sur des Places européennes : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

- Options cotées sur des Places nord-américaines : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

Opérations d'échanges (swaps) :

- Les swaps d'une durée de vie inférieure à 3 mois sont valorisés de manière linéaire.

- Les swaps d'une durée de vie supérieure à 3 mois sont valorisés au prix du marché.

- L'évaluation des swaps d'indice est réalisé au prix donné par la contrepartie, la société de gestion réalise de manière indépendante un contrôle de cette évaluation.

- Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.

Contrats de change à terme

Il s'agit d'opérations de couverture de valeurs mobilières en portefeuille libellées dans une devise autre que celle de la comptabilité de l'OPCVM, du FIA par un emprunt de devise dans la même monnaie pour le même montant. Les opérations à terme de devise sont valorisées d'après la courbe des taux prêteurs/emprunteurs de la devise.

Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

- Les engagements sur contrats à terme fermes sont déterminés à la valeur de marché. Elle est égale au cours de valorisation multiplié par le nombre de contrats et par le nominal. les engagements sur contrats d'échange de gré à gré sont présentés à leur valeur nominale ou en l'absence de valeur nominale, pour un montant équivalent.
- Les engagements sur opérations conditionnelles sont déterminés sur la base de l'équivalent sous-jacent de l'option. Cette traduction consiste à multiplier le nombre d'options par un delta. Le delta résulte d'un modèle mathématique (de type Black-Scholes) dont les paramètres sont : le cours du sous-jacent, la durée à l'échéance, le taux d'intérêt court terme, le prix d'exercice de l'option et la volatilité du sous-jacent. La présentation dans le hors-bilan correspond au sens économique de l'opération, et non au sens du contrat.
- Les swaps de dividende contre évolution de la performance sont indiqués à leur valeur nominale en hors-bilan.
- Les swaps adossés ou non adossés sont enregistrés au nominal en hors-bilan.

Description des garanties reçues ou données

Garantie reçue :

Néant

Garantie donnée :

Néant

Information complémentaire :

Le FCP RPS MONTAIGNE PATRIMOINE détient à son actif les parts FR0013535325 H2O MULTI SP NC 4D et FR0013535960 H2O MUL.SP IC 4DEC qui constituent des side pockets dont la dernière valorisation retenue est celle du 31/08/2021 pour respectivement 0.10% et 0.18% de l'actif au 31/12/2021.

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	31/12/2021	31/12/2020
Actif net en début d'exercice	28 095 764,35	31 249 309,76
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	4 967 028,24	1 084 941,02
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-3 575 524,37	-4 533 946,92
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	1 142 373,81	557 577,13
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-275 897,21	-1 200 466,82
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-56 202,01	-73 638,05
Différences de change	11 429,52	-4 373,95
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	97 080,18	484 492,14
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	40 885,75	-56 194,43
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-56 194,43	-540 686,57
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	583 583,97	531 870,04
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
Actif net en fin d'exercice	30 989 636,48	28 095 764,35

**INSTRUMENTS FINANCIERS - VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE
D'INSTRUMENT**

	Montant	%
ACTIF		
Obligations et valeurs assimilées		
Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé	8 772 373,23	28,31
Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé	654 224,99	2,11
Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé	1 385 080,07	4,47
Titres participatifs	1 043 604,00	3,37
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	6 576 833,29	21,22
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	18 432 115,58	59,48
Titres de créances		
Bons du Trésor	35 217,52	0,11
TOTAL Titres de créances	35 217,52	0,11
Operations contractuelles a l'achat		
TOTAL Operations contractuelles a l'achat	0,00	0,00
PASSIF		
Cessions		
TOTAL Cessions	0,00	0,00
Operations contractuelles a la vente		
TOTAL Operations contractuelles a la vente	0,00	0,00
HORS BILAN		
Opérations de couverture		
TOTAL Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
TOTAL Autres opérations	0,00	0,00

VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	14 587 020,01	47,07	1 335 942,45	4,31	2 509 153,12	8,10	0,00	0,00
Titres de créances	35 217,52	0,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	623 828,58	2,01	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	0-3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	200 422,75	0,65	483 502,43	1,56	2 362 403,88	7,62	5 276 017,28	17,03	10 109 769,24	32,62
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	35 217,52	0,11
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	623 828,58	2,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'EVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	Devise 1	%	Devise 2	%	Devise 3	%	Autre(s)	%
	USD	USD	GBP	GBP			Devise(s)	
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	233 074,20	0,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	729 866,70	2,36	121 898,64	0,39	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	578 477,25	1,87	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	5 363,98	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS FAISANT L'OBJET D'UNE ACQUISITION TEMPORAIRE

	31/12/2021
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

	31/12/2021
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

INSTRUMENTS FINANCIERS EMIS PAR LA SOCIETE DE GESTION OU LES ENTITES DE SON GROUPE

	ISIN	LIBELLE	31/12/2021
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Contrats financiers			0,00
Total des titres du groupe			0,00

TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice				
Date	Montant total	Montant unitaire	Crédits d'impôt totaux	Crédits d'impôt unitaire
Total acomptes	0	0	0	0

Acomptes sur plus et moins-values nettes versés au titre de l'exercice		
Date	Montant total	Montant unitaire
Total acomptes	0	0

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	31/12/2021	31/12/2020
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	586 003,47	507 412,76
Total	586 003,47	507 412,76
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	586 003,47	507 412,76
Total	586 003,47	507 412,76
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2021	31/12/2020
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	838 676,24	-690 790,54
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	838 676,24	-690 790,54
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	838 676,24	-690 790,54
Total	838 676,24	-690 790,54
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'OPC AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
ACTIF NET					
en EUR	29 155 335,30	28 765 890,29	31 249 309,76	28 095 764,35	30 989 636,48
Nombre de titres					
Parts C	222 568	241 761	248 272	219 578	230 032
Valeur liquidative unitaire					
Parts C EUR	131,00	118,98	125,87	127,95	134,72
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes)					
en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes)					
en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire					
en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes					
en EUR	8,70	2,38	-0,26	-0,83	6,19

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	37 279,00000	4 967 028,24
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-26 825,00000	-3 575 524,37
Solde net des Souscriptions Rachats	10 454,00000	1 391 503,87
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	230 032,00000	

COMMISSIONS

	En montant
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	2 706,94
Montant des commissions de souscription perçues	2 706,94
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	2 706,94
Montant des commissions de souscription r�troced�es	2 706,94
Montant des commissions de rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

	31/12/2021
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,00
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	299 203,43
Pourcentage de frais de gestion variables	0,38
Commissions de surperformance (frais variables)	112 992,39
Rétrocessions de frais de gestion	4 247,65

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	31/12/2021
Créances	Coupons et dividendes	5 571,23
Total des créances		5 571,23
Dettes	SRD et règlements différés	202 490,40
Dettes	Frais de gestion	195 493,13
Total des dettes		397 983,53
Total dettes et créances		-392 412,30

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	30 758 220,20	99,25
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	3 439 178,29	11,10
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	18 432 115,58	59,48
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	35 217,52	0,11
TITRES OPC	8 851 708,81	28,56
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	5 571,23	0,02
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-397 983,53	-1,28
CONTRATS FINANCIERS	0,00	0,00
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	623 828,58	2,01
DISPONIBILITES	623 828,58	2,01
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVICES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVICES	0,00	0,00
ACTIF NET	30 989 636,48	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Actions & valeurs assimilées						3 439 178,29	11,10
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé						3 439 178,29	11,10
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)						3 439 178,29	11,10
TOTAL FRANCE						3 016 354,09	9,74
FR0000035784 TRANSITION EVERGREEN			EUR	6 000		18 120,00	0,06
FR0000120073 AIR LIQUIDE			EUR	2 000		306 640,00	0,99
FR0000120172 CARREFOUR			EUR	3 500		56 367,50	0,18
FR0000120578 SANOFI			EUR	2 100		186 018,00	0,60
FR0000120644 DANONE			EUR	5 200		283 868,00	0,92
FR0000121014 LVMH MOET HENNESSY VUITTON			EUR	250		181 750,00	0,59
FR0000121329 THALES			EUR	1 500		112 200,00	0,36
FR0000121667 ESSILORLUXOTTICA			EUR	900		168 516,00	0,54
FR0000121972 SCHNEIDER ELECTRIC			EUR	1 200		206 952,00	0,67
FR0000124141 VEOLIA ENVIRONNEMENT			EUR	4 400		141 944,00	0,46
FR0000125486 VINCI			EUR	1 500		139 365,00	0,45
FR0000127771 VIVENDI			EUR	20 000		237 800,00	0,77
FR0000133308 ORANGE			EUR	23 000		216 499,00	0,70
FR0000184798 ORPEA			EUR	1 300		114 530,00	0,37
FR0010242511 EDF			EUR	35 923		371 084,59	1,20
FR0012757854 SPIE			EUR	4 000		90 880,00	0,29
FR0013269123 RUBIS			EUR	7 000		183 820,00	0,59
TOTAL ITALIE						189 750,00	0,61
IT0001347308 BUZZI UNICEM			EUR	10 000		189 750,00	0,61
TOTAL REPUBLIQUE DE COREE DU SUD						233 074,20	0,75
US7960508882 SAMSUNG ELECTRON.GDR REPRES.25			USD	160		233 074,20	0,75
TOTAL Obligations & Valeurs assimilées						18 432 115,58	59,48
TOTAL Obligations & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé						18 432 115,58	59,48
TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé						8 772 373,23	28,31
TOTAL BELGIQUE						414 141,78	1,34
BE0002280494 GBL 1,375% 17-230524	23/05/2017	23/05/2024	EUR	1	1,375	104 270,14	0,34

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
BE0002595735 GBL 1,875% 18-190625	19/06/2018	19/06/2025	EUR	2	1,875	214 144,52	0,69
BE0002767482 GBL 0,125% 21-280131	28/01/2021	28/01/2031	EUR	1	0,125	95 727,12	0,31
TOTAL ALLEMAGNE						195 853,42	0,63
XS1843441491 ADLER REAL ESTATE 1,5% 19-0422	17/04/2019	17/04/2022	EUR	2	1,50	195 853,42	0,63
TOTAL ESPAGNE						99 668,15	0,32
XS2357281174 NH HOTEL GROUP 4% 020726	28/06/2021	02/07/2026	EUR	100	4,00	99 668,15	0,32
TOTAL FRANCE						6 768 199,69	21,84
FR0010804500 ORANO 4,875% 09-230924 EMTN	23/09/2009	23/09/2024	EUR	2	4,875	112 404,04	0,36
FR0011801596 RALLYE 4% 14-280232 EMTN	02/04/2014	28/02/2032	EUR	3	4,00	66 000,00	0,21
FR0011926252 ERAMET 5,1% 14-280526	28/05/2014	28/05/2026	EUR	2	5,10	195 953,84	0,63
FR0013183571 TEREOS FIN 4,125% 16-160623	16/06/2016	16/06/2023	EUR	2	4,125	208 038,36	0,67
FR0013212958 AIR FRANCE - KLM 3,75% 16-1022	12/10/2016	12/10/2022	EUR	1	3,75	102 033,01	0,33
FR0013233384 ACCOR 2,50% 17-250124	25/01/2017	25/01/2024	EUR	1	2,50	106 506,16	0,34
FR0013245263 SPIE 3,125% 17-220324	22/03/2017	22/03/2024	EUR	1	3,125	106 485,75	0,34
FR0013257557 RALLYE 4,371% 17-280232 EMTN	23/05/2017	28/02/2032	EUR	1		20 905,00	0,07
FR0013284643 ERAMET 4,196% 17-280224	28/09/2017	28/02/2024	EUR	2	4,196	209 870,44	0,68
FR0013299500 BIRD 6% 17-301123	28/11/2017	30/11/2023	EUR	5	6,00	50 830,67	0,16
FR0013329315 RENAULT 1% 18-180424	18/04/2018	18/04/2024	EUR	2	1,00	201 030,00	0,65
FR0013330529 URW 2,126% 18-PERP	25/04/2018	31/12/2050	EUR	1	2,125	99 549,18	0,32
FR0013346814 ALTAREIT 2,875% 18-020725	02/07/2018	02/07/2025	EUR	3	2,875	322 815,21	1,05
FR0013367174 IPSOS 2,875% 18-210925	21/09/2018	21/09/2025	EUR	1	2,875	107 665,00	0,35
FR0013367422 COVIVIO HTLS 1,875% 18-240925	24/09/2018	24/09/2025	EUR	2	1,875	211 558,22	0,68
FR0013409265 PHALSBOURG 5% 19-270324	27/03/2019	27/03/2024	EUR	1	5,00	103 714,71	0,33
FR0013424868 VIVENDI 0,625% 19-110625	11/06/2019	11/06/2025	EUR	1	0,625	101 794,00	0,33
FR0013424934 BD BIRD AM 140624	14/06/2019	13/06/2024	EUR	10	5,25	100 518,01	0,32
FR0013424983 REALITES TV19-PERP INDEX	13/06/2019	31/12/2050	EUR	10		104 787,05	0,34
FR0013432770 BFCM 0,125% 19-050224	04/07/2019	05/02/2024	EUR	2	0,125	201 218,77	0,65
FR0013433992 FONCIERE 4,5% 19-180725 EMTN	18/07/2019	18/07/2025	EUR	300	4,50	313 847,67	1,01
FR0013446580 CARREFOUR BQUE TV19-120923	12/09/2019	12/09/2023	EUR	1		100 609,15	0,32
FR0013457405 PEUGEOT INVEST 1,875% 19-301026	30/10/2019	30/10/2026	EUR	1	1,875	103 424,18	0,33
FR0013477254 AIR FRANCE - KLM 1,875% 20-0125	16/01/2020	16/01/2025	EUR	1	1,875	94 523,36	0,31
FR0013479722 FIB 6% 20-300125	29/01/2020	30/01/2025	EUR	100	6,00	99 512,60	0,32

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0013521960 EIFFAGE 1,625%20-140127	30/06/2020	14/01/2027	EUR	1	1,625	103 460,00	0,33
FR0013522091 MERCIALYS 4,625%20-070727	07/07/2020	07/07/2027	EUR	1	4,625	119 408,49	0,39
FR0013526332 OCEA TV20-PERP.	06/08/2020	31/12/2050	EUR	5		51 938,89	0,17
FR0013535150 ICADE SAN 1,375%20-170930	17/09/2020	17/09/2030	EUR	1	1,375	103 139,38	0,33
FR0014001YB0 ILIAD 1,875%21-110228	11/02/2021	11/02/2028	EUR	2	1,875	194 359,86	0,63
FR0014003YZ5 KORIAN ?PCT21	15/06/2021	31/12/2050	GBP	1		121 898,64	0,39
FR0014004BV0 FONCIERE DES ASSOCIES 300626	28/06/2021	30/06/2026	EUR	150	5,00	159 863,01	0,52
FR0014004UE6 VALEO 1%21-030828 EMTN	03/08/2021	03/08/2028	EUR	1	1,00	97 994,66	0,32
FR00140060J6 KORIAN 2,25%21-151028	15/10/2021	15/10/2028	EUR	1	2,25	99 835,48	0,32
FR0014006IX6 VEOLIA ENVIRONNEMENT 2%PERP	15/11/2021	31/12/2050	EUR	1		99 727,97	0,32
FR0014006W65 RENAULT 2.5%21-020627	02/12/2021	02/06/2027	EUR	1	2,50	100 672,88	0,32
US05574LFY92 BNPP 3,25%13-030323 MTN T.143	04/03/2013	03/03/2023	USD	100	3,25	91 821,87	0,30
XS1590067432 LOXAM 6%17-150425	04/04/2017	15/04/2025	EUR	100	6,00	51 338,49	0,17
XS1605600532 LA FIN. ATALIAN 4%17-150524	05/05/2017	15/05/2024	EUR	200	4,00	197 138,89	0,64
XS1713466222 NOVAFIVES 5%18-150625	26/04/2018	15/06/2025	EUR	300	5,00	284 498,33	0,92
XS1713568811 CONSTELLIUM 4,25%17-150226	09/11/2017	15/02/2026	EUR	200	4,25	205 575,56	0,66
XS1794209459 PAPREC HOLDING 4%18-310325	29/03/2018	31/03/2025	EUR	300	4,00	309 278,33	1,00
XS1820759147 LA FIN. ATALIAN 5,125%18-0525	03/05/2018	15/05/2025	EUR	100	5,125	99 290,49	0,32
XS1824277641 CIE DE SAINT-GOBAIN TV18-0533	25/05/2018	25/05/2033	EUR	1		95 384,54	0,31
XS1975699569 LOXAM 2,875%19-150426	11/04/2019	15/04/2026	EUR	200	2,875	199 449,44	0,64
XS2178048257 RUBIS TER INFRA 5,625%20-0525	19/05/2020	15/05/2025	EUR	100	5,625	105 067,47	0,34
XS2242188261 CMA CGM 7,5%20-150126	21/10/2020	15/01/2026	EUR	200	7,50	227 823,33	0,74
XS2349786835 PAPREC HOLDING 3,5%21-010728	02/07/2021	01/07/2028	EUR	100	3,50	102 740,56	0,33
XS2403428472 REXEL 2,125%21-151228	10/11/2021	15/12/2028	EUR	100	2,125	100 898,75	0,33
TOTAL LUXEMBOURG						695 383,59	2,24
XS1716945586 EUROFINS SCIENTIFIC TV17-PERP.	13/11/2017	31/12/2050	EUR	100		105 356,92	0,34
XS2102489353 ALTICE FINAN 2,25%20-150125	22/01/2020	15/01/2025	EUR	100	2,25	98 902,50	0,32
XS2138140798 ALTICE FR HLDG 4% 0228	26/03/2020	15/02/2028	EUR	200	4,00	194 271,11	0,63
XS2286441964 HOLCIM FINANCE 0,125%21-190727	18/01/2021	19/07/2027	EUR	100	0,125	98 298,22	0,32
XS2324523583 FLAMINGO LUX II 5%21-310329	25/03/2021	31/03/2029	EUR	200	5,00	198 554,84	0,63
TOTAL PAYS-BAS						192 289,79	0,62
NL0000120004 AEGON TV95-PERP.	09/06/1995	31/12/2050	NLG	40		88 370,76	0,29

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS2232108568 MAXEDA DIY HDG 5,875%20-011026	24/09/2020	01/10/2026	EUR	100	5,875	103 919,03	0,33
TOTAL SUEDE						305 482,92	0,99
XS1602515733 UNILABS SUBHOLD 5,75%17-150525	05/05/2017	15/05/2025	EUR	300	5,75	305 482,92	0,99
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE						101 353,89	0,33
XS1801786275 COTY 4%18-150423	05/04/2018	15/04/2023	EUR	100	4,00	101 353,89	0,33
TOTAL Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé						654 224,99	2,11
TOTAL FRANCE						654 224,99	2,11
FR0008131403 BNP PARIBAS TV86-PERP	04/09/1986	31/12/2050	USD	20		168 697,99	0,54
FR0013241130 BPCE TV17-090322 EMTN	09/03/2017	09/03/2022	EUR	2		200 422,75	0,65
FR0013292687 RCI BANQUE TV17-041124	02/11/2017	04/11/2024	EUR	200		200 651,03	0,65
XS0185672291 AXA TV04 PERP.	06/02/2004	06/02/2050	USD	100		84 453,22	0,27
TOTAL Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé						1 385 080,07	4,47
TOTAL BELGIQUE						435 763,07	1,41
BE0933899800 BNPP FORTIS TV07-PERP SUB.CONV	19/12/2007	31/12/2050	EUR	1		238 705,06	0,77
BE6317643334 AKKA TECH.TV19-PERP.CONV.	27/11/2019	31/12/2050	EUR	2		197 058,01	0,64
TOTAL FRANCE						949 317,00	3,06
FR0012799229 QUADIENT TV15-PERP ODIRNANE CV	16/06/2015	31/12/2050	EUR	3 000		175 680,00	0,57
FR0013215415 RALLYE 5,25%16-280232 OECH	26/10/2016	28/02/2032	EUR	3	5,25	64 170,00	0,21
FR0013285707 ELIS 0%17-061023 OCEANE	06/10/2017	06/10/2023	EUR	2 000		62 960,00	0,20
FR0013286028 FIGEAC AERO 1,125%17-181022CV	11/10/2017	18/10/2022	EUR	8 000	1,125	185 616,00	0,59
FR0013299575 PIERRE ET VAC 2%17-010423	06/12/2017	01/04/2023	EUR	4 681	2,00	102 982,00	0,33
FR0013410628 AIRFR-KLM 0,125%19-0326 OCEANE	25/03/2019	25/03/2026	EUR	5 000	0,125	80 650,00	0,26
FR0013489739 KORIAN 0,875%20-060327 OCEANE	06/03/2020	06/03/2027	EUR	1 500	0,875	86 010,00	0,28
FR00140001X1 VOLTALIA 1%21-130125 CONV.	13/01/2021	13/01/2025	EUR	2 800	1,00	85 624,00	0,28
FR0014005AO4 KORIAN 1.875PCT ODIRNANE CONV	08/09/2021	31/12/2050	EUR	2 500		105 625,00	0,34
TOTAL Titres participatifs						1 043 604,00	3,37
TOTAL FRANCE						1 043 604,00	3,37
FR0000047664 BNP PARIBAS TPA 84-87	30/07/1984	31/12/2050	EUR	1 704		221 520,00	0,71
FR0000047797 BQUE BRETAGNE TPA TMO 85	29/04/1985	31/12/2050	EUR	285		189 525,00	0,61
FR0000047821 DIAC TPA MAR85	11/03/1985	31/12/2050	EUR	430		120 400,00	0,39
FR0000140014 RENAULT TPA 83-84	03/10/1983	31/12/2050	EUR	640		282 880,00	0,92

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0000140063 BNP PARIBAS TPA 84 TR.1-2	09/07/1984	31/12/2050	EUR	1 700		229 279,00	0,74
TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)						6 576 833,29	21,22
TOTAL FRANCE						6 037 639,57	19,48
FR0000572646 BNP PARIBAS TMO OCT85 TSDI	16/09/1985	31/12/2050	EUR	200 000		188 554,42	0,61
FR0010021287 MONDIALE 5 7/8%03-PERP.TSR	03/10/2003	31/12/2050	EUR	10		99 940,23	0,32
FR0010096826 CREDIT MUTUEL ARKEA TV04-PERP.	05/07/2004	31/12/2050	EUR	50		48 285,75	0,16
FR0010154278 NATIXIS TV0105-PERP	06/01/2005	31/12/2050	EUR	300	3,75	312 373,56	1,01
FR0010154385 CASINO TV05-PERPETUEL	20/01/2005	31/12/2050	EUR	382		133 644,10	0,43
FR0010167247 CNP ASSUR.TV05-PERP.TR.A TSDI	23/02/2005	31/12/2050	EUR	310		320 726,93	1,03
FR0010167296 CNP ASSUR.PERP.TV05-TR.B TSDI	23/02/2005	31/12/2050	EUR	100		103 784,03	0,33
FR0010397885 MONDIALE TV06-PERP.TSR	09/11/2006	31/12/2050	EUR	3		149 830,49	0,48
FR0011547108 TOUAX TV13-PERPETUEL	01/08/2013	31/12/2050	EUR	9		228 604,80	0,74
FR0011606169 CASINO GP TV13-PERPETUEL	24/10/2013	31/12/2050	EUR	4		276 446,35	0,89
FR0011781061 CFCM TSR 4,25% 14-26	10/03/2014	27/06/2026	EUR	860	4,25	99 858,02	0,32
FR0011896513 GROUPAMA TV14-PERPETUAL	28/05/2014	31/12/2050	EUR	3		352 057,19	1,14
FR0012206217 MACIF TV14-PERPETUEL	06/10/2014	31/12/2050	EUR	3		328 651,77	1,06
FR0012239531 BOURBON TV14-PERPETUEL CORP.	24/10/2014	31/12/2050	EUR	46		0,00	0,00
FR0012304442 CFCMNE 3,40% 14-221226 TSR	22/12/2014	22/12/2026	EUR	1 700	3,40	190 605,86	0,62
FR0012444750 CRED.AGRIC.ASSUR.4,250% 15-PERP	13/01/2015	31/12/2050	EUR	4		455 807,40	1,47
FR0012891992 CRED.AGRIC.2,80% 15-161025 TSR	16/10/2015	16/10/2025	EUR	225 000	2,80	242 704,57	0,78
FR0012990661 MALAKOFF MED.5,75% 15-221025	22/10/2015	22/10/2025	EUR	3	5,75	340 504,52	1,10
FR0013067196 SCOR SE TV15-080646	07/12/2015	08/06/2046	EUR	1		111 389,25	0,36
FR0013222551 KLESIA PREV 5,375% 16-081226	08/12/2016	08/12/2026	EUR	2	5,375	220 674,66	0,71
FR0013331949 LA POSTE TV18-PERP.	03/05/2018	31/12/2050	EUR	2		213 541,92	0,69
FR00140007L3 VEOLIA TV20 PERP INDX	20/10/2020	31/12/2050	EUR	1		102 255,82	0,33
FR0014003XZ7 MACIF TV21-210652	21/06/2021	21/06/2052	EUR	1		101 542,74	0,33
XS0207825364 AXA TV04-PERP. SUB.EMTN S.19	20/12/2004	31/12/2050	EUR	250		258 135,27	0,83
XS0210434782 AXA TV05-PERP. EMTN	25/01/2005	31/12/2050	EUR	200	3,00	209 154,79	0,67
XS0876682666 AXA 5,5% 13-PERP EMTN	22/01/2013	31/12/2050	USD	100	5,50	181 713,78	0,59
XS1155697243 LA MONDIALE TV14-PERP SUBORD.	17/12/2014	31/12/2050	EUR	400		463 151,51	1,50
XS1556395710 LA MONDIALE TV17-260147	26/01/2017	26/01/2047	USD	200		203 179,84	0,66
XS1975716595 LOXAM 4,5% 19-150427	11/04/2019	15/04/2027	EUR	100	4,50	100 520,00	0,32

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL ITALIE						214 196,53	0,69
XS1182150950 SACE TV15-PERP.SUBORDINATED	10/02/2015	31/12/2050	EUR	200		214 196,53	0,69
TOTAL LUXEMBOURG						324 997,19	1,05
XS1224953882 EUROFINS TV15-PERP.SUBORD.	29/04/2015	31/12/2050	EUR	300		324 997,19	1,05
TOTAL Titres de créances						35 217,52	0,11
TOTAL Titres de créances négociés sur un marché régl. ou assimilé						35 217,52	0,11
TOTAL Titres de créances négociables						35 217,52	0,11
TOTAL ITALIE						35 217,52	0,11
IT0005365165 ITALIE 3%19-010829	27/02/2019	01/08/2029	EUR	30	3,00	35 217,52	0,11
TOTAL Titres d'OPC						8 851 708,81	28,56
TOTAL FIVG réservés aux non professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE						1 528 823,71	4,93
TOTAL FRANCE						1 479 804,45	4,77
FR0000979239 CM-CIC PEA SERENIT.RC FCP 3DEC			EUR	7 725,018		1 479 804,45	4,77
TOTAL ROYAUME UNI						49 019,26	0,16
FR0013535960 H2O MULTIBONDS SP IC FCP 4DEC			EUR	1,1667		49 019,26	0,16
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE						7 322 885,10	23,63
TOTAL FRANCE						3 389 104,51	10,94
FR0010149302 CARMIGNAC EM.A EUR ACC FCP 3D			EUR	280,234		349 177,17	1,13
FR0010411884 LYX.CAC40 D.-2X INVERS.UC.ETF			EUR	61 000		73 529,40	0,24
FR0010930438 H2O MULTIBONDS IC FCP 4DEC			EUR	1,1667		211 876,45	0,68
FR0010951483 ANAXIS SHORT DUR.I FCP 3DEC			EUR	352,269		450 185,69	1,45
FR0011274984 GEMEQUITY I SI.3DEC			EUR	1 402,273		334 946,93	1,08
FR0012020758 KIRAO MULTICAPS IC FCP 4DEC			EUR	780,8121		176 322,99	0,57
FR0012767093 EM BOND OPP.2024 J1 FCP 4DEC			USD	950		101 185,07	0,33
FR0013179603 MONETA MULTI CAPS RD FCP 4DEC			EUR	202,9096		180 995,36	0,58
FR0013186749 H2O MULTISTRATEG.N(C) FCP 4DEC			EUR	2 542		144 944,84	0,47
FR0013258654 LA FRAN.RDM GL.2025 I SI.3DEC			EUR	718,41		788 102,95	2,54
FR0013397056 SUNNY EURO OPP.2024 I FCP 4DEC			EUR	3 540,6432		386 709,05	1,25
FR0013476447 SUNNY OPPOR.22 PLUS I FCP 4DEC			EUR	1 488,3894		163 395,39	0,53
FR0013535325 H2O MULTISTRATEG.SP NC FCP 4D			EUR	2 542		27 733,22	0,09
TOTAL IRLANDE						840 766,54	2,71

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
IE00B5BMR087 ISHS CORE SP 500 UCITS ETF USD			EUR	550		236 761,80	0,76
IE00B9721Z33 MU.F.SH.D.H.Y.EURO H ACC C.3D			EUR	5 211,43		604 004,74	1,95
TOTAL LUXEMBOURG						3 093 014,05	9,98
LU0168448610 PICT.CHINA EQUITIES I USD C.5D			USD	136,40537		97 334,63	0,31
LU0252633754 LYXOR DAX DR UCITS ETF ACC			EUR	650		96 408,00	0,31
LU0487547167 AMUN AV WLD IHEC			EUR	202,419		150 037,01	0,48
LU0992627611 CARM.PORT.PATRIM.F EUR ACC 3D			EUR	2 920,587		386 043,19	1,25
LU0992631647 CARM.PORTF.EM.PAT.F EUR ACC 3D			EUR	2 353,929		349 040,59	1,13
LU1255011501 JPMF CH AS OPP CC USD C.			USD	5 361,3		194 891,78	0,63
LU1476758443 FOR O SQ MCH IC			USD	821,12824		185 065,77	0,60
LU1876459725 AXIOM SH.DUR.BD FD C EUR 4DEC			EUR	1 011,5852		1 198 586,84	3,87
LU1932489690 CARMIGNAC CREDIT F EUR ACC3DEC			EUR	1 685,628		233 510,05	0,75
LU2257979190 MANDARINE GLB TRANS ACT.F 4DEC			EUR	1 087,8839		202 096,19	0,65