

RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

RPS MONTAIGNE PATRIMOINE

Exercice du 01/01/2024 au 31/12/2024

- 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% ESTER 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, :

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

- 0% à 10% en actions de pays émergents.

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 toute taille de capitalisation et de tous secteurs économiques.

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

- 0% à 10% sur les produits de taux émis par des émetteurs des pays émergents.

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 2024 une performance de + 4.83 %.

L'encours au 31/12/2024 est de 30 568 986.52 €.

Performances :

2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
6.59 %	3.93 %	-1.66 %	+4.67 %	+ 7.34 %	-9.18 %	+ 5.98 %	+ 1.31 %	+ 5.57%	-8.87 %	+6.26 %	+4.83%

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% Ester

Sources de valeur ajoutée :

- Allocation d'actifs, choix de valeurs ;
- Transparence, coûts réduits ;
- 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, se situe en règle générale entre 0 et 10% de l'actif, sauf sur 2020, 2021 2023, et 2024 environ 20 %.

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

	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024
Nombre de part	221 220	206 141	222 568	241 761	248 272	219 578	230 032	235 244	234 045	223 524
Valeur de la part en euros	116.6	122.04	131	118.52	125.87	127.95	134.72	122.77	130.46	136.76
Actif net total en euros	25'839'258	25 157 447	29 155 335	28 764 723	31 249 310	28 095 764	30 989 636	28 880 685	30 534 271	30 568 987

Les expositions sur la période ont été maintenues comme suit :

Type d'actifs	Allocation d'actifs en %	Rating	Allocation taux par rating en %
ACTIONS et FONDS	19	A	25
OBLIGATIONS TF	58	BBB	29
OBLIGATIONS TV	13	BB	29
OBLIGATIONS CONV	1.25	B	8
FLEXIBLE	2	C	4
MONETAIRE/Cash/CT & obligations < 1 an	6.75	NR	5
DEVISE USD	7.8		
DEVISE EUR	92.20		

CARACTERISTIQUES FINANCIERES	
Nombre de lignes Actions	20
Nombre de lignes Taux	128
Obligations Perp	27 %
Obligations 3-10 ans	29 %
Obligations 1-3 ans	38 %
Volatilité 1 an	1.83 %
Volatilité 3 ans	5.34 %

Après une année 2022 qui a été marquée par des risques que nous n'avions pas connus depuis des décennies, inflation explosive, retour très rapide à des taux nettement positifs, suite à une politique monétaire restrictive, re-corrélation des classes d'actifs. L'année 2023 a été marquée par une normalisation sur les marchés financiers. Ce scénario correspond à une décélération de l'inflation et une croissance globalement résiliente. Cette baisse de l'inflation marque la fin du cycle de hausse des taux directeurs, ce qui devrait créer un environnement favorable aux actifs financiers.

Sur l'année 2024 la croissance Mondiale a continué à surprendre positivement au deuxième semestre.

Le repli de l'inflation s'est bien poursuivi en Europe et aux Etats Unis depuis le début de l'année.

Cette baisse de l'inflation a marqué la fin du cycle de hausse des taux directeurs.

En 2024, les actifs risqués comme les dettes d'entreprises de catégorie « High Yield », notées entre BB+ et C, ont réalisé une performance d'environ 6 % (contre -12 % en 2022 et environ +10 % en 2023).

Les obligations d'Etats européens ont, en moyenne, enregistré une performance d'environ +2 % en 2024 (contre -13 % en 2022 et environ +10 % en 2023).

Les titres obligataires de catégorie « Investment Grade », notés BBB, ont quant à eux fini l'année à

+4 % en 2024 (contre -13 % en 2022 et environ +10 % en 2023)

Cette année la performance du fonds est de **+ 4.83 %**.

La performance annualisée de l'indicateur de référence (30% MSCI World et 70% Ester Capitalisé) pour l'année 2024 s'élève à **7.90%**.

Le rendement des obligations privées de catégorie « High Yield » et « Investment Grade » (environ 66 % du fonds) a contribué autour + 3 %.

Durant l'année 2024, nous avons réinvesti progressivement en deux périodes sur cette poche obligataire :

Au premier semestre 2024 :

Sur des sociétés offrant des rendements entre 4,5% et 5,5 % en dollar, devise qui devait s'apprécier face à l'Euro (Bank of America, Apple, Oracle, ...) sur des échéances 2025/2027.

Au deuxième semestre 2024 :

Nous avons privilégié des échéances plus longues 2029/2032 et PERP (BFCM, Crédit Agricole Assurance, et AT&T...) permettant d'obtenir des rendements autour de 5%.

Enfin, la **contribution des actions** a été d'environ + 1.85 %.

Sur le FCP RPS MONTAIGNE PATRIMOINE nous avons maintenu une exposition à cette classe d'actif d'environ 20 %.

Nous avons procédé à des renforcements en milieu d'année (LVMH, , Cap Gemini, Dassault Système...) investissements financés par la vente du fonds Kirao et des allègements sur le titre Rubis.

Nous avons également effectué des arbitrages entre l'Ishare Core SP 500 en USD et l'Ishare 500 EQ en USD, et effectué des opérations de trading via Saint Gobain, Schneider, Sanofi, Vinci...

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

Le FCP RPS MONTAIGNE PATRIMOINE est aujourd'hui en pleine capacité pour bénéficier d'un retour de la volatilité en 2025 grâce à ses liquidités, environ 8 %, prêtes à être redéployées. En effet, les pronostics pour 2025 risquent d'être difficiles à établir avec certitude. Les cinq dernières années nous ont réservé de nombreuses surprises : en 2020, la pandémie

a tout bouleversé à la fin du premier trimestre ; en 2021, nous avons assisté à une envolée inattendue de l'inflation, qui s'est révélée tout sauf « transitoire », ce qui a conduit en 2022 au cycle de resserrement monétaire le plus agressif depuis des décennies. En 2023, des inquiétudes et des prévisions de récession sont apparues, mais elles se sont également révélées fausses, mais aussi diamétralement opposées à ce qui s'est réellement passé, et enfin, en 2024, la situation économique s'est encore améliorée, avec une poursuite de la croissance américaine et des performances spectaculaires sur les marchés actions américains.

Les 10 plus fortes expositions au 31/12/2024 sont les suivantes :

PRINCIPAUX FONDS		PRINCIPALES LIGNES DIRECTES (en % de l'actif)	
FDS MONETAIRE/CASH/CT	4,44 %	BFCM 2027/2032	4.41 %
MUZINICH S/D High Yield	2.30 %	CREDIT AGRICOLE/ASSUR PERP	3,38 %
SUNNY 2025/2029	1,61 %	BNP PERP, CARDIF, BRETAGNE	3,13 %
AXIOME 2027	1,39 %	BPCE 2026/2027	2,08 %
PLUVALCA 2028	1,32 %	LA MONDIALE PERP	1,97 %
FRANCAISE 2025	1.23%	AXA PERP	1.53 %

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 concernant le Règlement (UE) 2020/852 dit « Taxonomie » :

La taxonomie de l'Union européenne (règlement (UE) 2020/852) (ci-après la « Taxonomie ») vise à identifier les activités économiques considérées comme durables sur le plan environnemental.

La Taxonomie identifie ces activités en fonction de leur contribution à six grands objectifs environnementaux :

- atténuation du changement climatique.
- adaptation au changement climatique ;
- utilisation durable et protection des ressources en eau et des ressources marines ;
- transition vers une économie circulaire (déchets, prévention et recyclage) ;
- prévention et la réduction de la pollution ;
- protection et la restauration de la biodiversité et des écosystèmes.

Afin d'être considérée comme durable sur le plan environnemental, une activité économique doit démontrer qu'elle apporte une contribution significative à l'atteinte d'un ou plusieurs de ces six objectifs tout en ne nuisant pas à la réalisation des autres (principe d'absence de préjudice important). Pour qu'une activité soit conforme en vertu de cette taxonomie, il est également nécessaire qu'elle respecte les droits sociaux et humains garantis à l'échelle internationale (les garanties sociales minimales).

Article 6 SFDR – TAXONOMIE :

Le FCP n'intègre pas la Taxonomie selon la définition du Règlement (UE) 2020/852 dans son processus de décision d'investissement.

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.

Information relative aux effets de levier

Le fonds RPS Montaigne détient une ligne ETF (FR0010411884 LY.CAC40D.INV.ETF) qui représente 0.26% de l'actif net pour un montant de 79 038, € €, les obligations convertibles sont quant à elles valorisées à leur **valorisation boursière à 374 846,77 € soit 1,23 % dont 0,44 % remboursés le 13 janvier 2025.**

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 31/12/2024

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

01/02/2024 - Changement de délégation : La mise à jour du délégataire de la gestion administrative et de la valorisation désormais Crédit Industriel et Commercial au lieu du Crédit Mutuel Asset Management

01/02/2024 - Mise à jour de la trame : La mise à jour de la liste des pays émergents concernée par la fourchette d'exposition de 10% maximum en actions via des titres vifs, OPCVM ou FIA

01/02/2024 - Caractéristiques de gestion : L'ajout d'une fourchette d'exposition entre 0% et 10% sur les produits de taux émis par des émetteurs des pays émergents

01/02/2024 - Frais : La mise à jour des commissions de mouvements sans entrainer une augmentation d'après la société de gestion

Bilan actif au 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	29/12/2023
Immobilisations corporelles nettes	0,00	
Titres financiers		
Actions et valeurs assimilées (A)¹	3 356 557,23	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	3 356 557,23	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Obligations convertibles en actions (B)¹	374 846,77	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	374 846,77	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Obligations et valeurs assimilées (C)¹	19 321 916,50	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	19 321 916,50	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Titres de créances (D)	0,00	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	7 471 892,32	
OPCVM	6 755 081,68	
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne	716 810,64	
Autres OPC et fonds d'investissements	0,00	
Dépôts (F)	0,00	
Instruments financiers à terme (G)	0,00	
Opérations temporaires sur titres (H)	0,00	
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00	
Créances représentatives de titres donnés en garantie	0,00	
Créances représentatives de titres financiers prêtés	0,00	
Titres financiers empruntés	0,00	
Titres financiers donnés en pension	0,00	
Autres opérations temporaires	0,00	
Prêts (I)	0,00	
Autres actifs éligibles (J)	0,00	
Sous-total actifs éligibles I = (A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)	30 525 212,82	
Créances et comptes d'ajustement actifs	2 000,00	
Comptes financiers	133 783,19	
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II¹	135 783,19	
Total Actif I + II	30 660 996,01	

(1) Les autres actifs sont les actifs autres que les actifs éligibles tels que définis par le règlement ou les statuts de l'OPC à capital variable qui sont nécessaires à leur fonctionnement.

Bilan passif au 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	29/12/2023
Capitaux propres :		
Capital	29 161 658,16	
Report à nouveau sur revenu net	0,00	
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	0,00	
Résultat net de l'exercice	1 407 328,36	
Capitaux propres I	30 568 986,52	
Passifs éligibles :		
Instruments financiers (A)	0,00	
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	
Opérations temporaires sur titres financiers	0,00	
Instruments financiers à terme (B)	0,00	
Emprunts	0,00	
Autres passifs éligibles (C)	0,00	
Sous-total passifs éligibles III = A + B + C	0,00	
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	92 009,49	
Concours bancaires	0,00	
Sous-total autres passifs IV	92 009,49	
Total Passifs : I + III + IV	30 660 996,01	

Compte de résultat au 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	29/12/2023
Revenus financiers nets		
Produits sur opérations financières		
Produits sur actions	104 919,61	
Produits sur obligations	817 406,28	
Produits sur titres de créance	0,00	
Produits sur des parts d'OPC *	0,00	
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	
Produits sur opérations temporaires sur titres	0,00	
Produits sur prêts et créances	0,00	
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	0,00	
Autres produits financiers	0,00	
Sous-total Produits sur opérations financières	922 325,89	
Charges sur opérations financières		
Charges sur opérations financières	0,00	
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	
Charges sur opérations temporaires sur titres	0,00	
Charges sur emprunts	0,00	
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	0,00	
Autres charges financières	0,00	
Sous-total charges sur opérations financières	0,00	
Total Revenus financiers nets (A)	922 325,89	
Autres produits :		
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	1 302,52	
Versements en garantie de capital ou de performance	0,00	
Autres produits	0,00	
Autres charges :		
Frais de gestion de la société de gestion	-358 809,62	
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	0,00	
Impôts et taxes	0,00	
Autres charges	0,00	
Sous-total Autres produits et Autres charges (B)	-357 507,10	
Sous total revenus nets avant compte de régularisation C = A + B	564 818,79	
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	-19 642,38	
Revenus nets I = C + D	545 176,41	
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus et moins-values réalisées	-496 652,32	
Frais de transactions externes et frais de cession	-23 616,68	
Frais de recherche	0,00	
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	0,00	
Indemnités d'assurance perçues	0,00	
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	0,00	
Sous total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations E	-520 269,00	
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F	20 710,23	
Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F	-499 558,77	
Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :		
Variation des plus ou moins-values latentes yc les écarts de change sur les actifs éligibles	1 419 328,59	
Écarts de change sur les comptes financiers en devises	271,17	
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	0,00	
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	0,00	
Sous total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations G	1 419 599,76	

Compte de résultat au 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	29/12/2023
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H	-57 889,04	
Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H	1 361 710,72	
Acomptes :		
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice J	0,00	
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice K	0,00	
Total acomptes versés au titre de l'exercice IV = J + K	0,00	
Résultat net = I + II + III - IV	1 407 328,36	

* Conformément aux principes de la transparence fiscale, les produits des parts d'OPC ont pu être retraités en fonction des revenus sous-jacents.

Stratégie et profil 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% ESTER capitalisé peut être utilisé.

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

Le prospectus de l'OPC décrit de manière complète et précise ses caractéristiques

Tableau des éléments caractéristiques au cours des cinq derniers exercices

Exprimé en Euro	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Actif net total	30 568 986,52	30 534 271,04	28 880 685,14	30 989 636,48	28 095 764,35
PART CAPI C					
Actif net	30 568 986,52	30 534 271,04	28 880 685,14	30 989 636,48	28 095 764,35
Nombre de parts	223 524	234 045	235 244	230 032	219 578
Valeur liquidative unitaire	136,76	130,46	122,77	134,72	127,95
Distribution unitaire sur revenu net	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire	0,20	-4,61	1,41	6,19	-0,83

REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés pour la première fois sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2020-07 modifié par le règlement ANC 2022-03.

1. Changements de méthodes comptables y compris de présentation en rapport avec l'application du nouveau règlement comptable relatif aux comptes annuels des organismes de placement collectif à capital variable (Règlement ANC 2020- 07 modifié)

Ce nouveau règlement impose des changements de méthodes comptables dont des modifications de présentation des comptes annuels. La comparabilité avec les comptes de l'exercice précédent ne peut donc être réalisée.

Ainsi, conformément au 2ème alinéa de l'article 3 du Règlement ANC 2020-07, les états financiers ne présentent pas les données de l'exercice précédent ; les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe.

Les changements de présentation portent essentiellement sur :

- la structure du bilan qui est désormais présentée par types d'actifs et de passifs éligibles, incluant les prêts et les emprunts ;
- la structure du compte de résultat qui est profondément modifiée ; le compte de résultat incluant notamment : les écarts de change sur comptes financiers, les plus ou moins-values latentes, les plus et moins-values réalisées et les frais de transactions ;
- la suppression du tableau de hors-bilan (une partie des informations sur les éléments de ce tableau figurent dorénavant dans les annexes) ;
- la suppression de l'option de comptabilisation des frais inclus au prix de revient (sans effet rétroactif pour les fonds appliquant anciennement la méthode des frais inclus) ;
- la distinction des obligations convertibles des autres obligations, ainsi que leurs enregistrements comptables respectifs ;
- une nouvelle classification des fonds cibles détenus en portefeuille selon le modèle : OPCVM / FIA / Autres ;
- la comptabilisation des engagements sur changes à terme qui n'est plus faite au niveau du bilan mais au niveau du hors-bilan, avec une information sur les changes à terme couvrant une part spécifique ;
- l'ajout d'informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés ;
- la présentation de l'inventaire qui distingue désormais les actifs et passifs éligibles et les instruments financiers à terme ;
- l'adoption d'un modèle de présentation unique pour tous les types d'OPC ;
- la suppression de l'agrégation des comptes pour les fonds à compartiments.

2. Règles et méthodes comptables appliquées au cours de l'exercice

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent (sous réserve des changements décrits ci-avant) :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.

Comptabilisation des revenus

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui de la méthode du coupon encaissé.

Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées 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	1,15 % taux maximum dont frais de gestion financière : 1 % TTC taux maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0,15 % TTC 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

25% TTC Performance annuelle nette au delà de 4% avec High Water Mark

Assiette : Actif net

(1) 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.

A compter de l'exercice ouvert le 01/01/2022, toute sous-performance du fonds par rapport à l'indicateur de référence est compensée avant que des commissions de surperformance ne deviennent exigibles. À cette fin, la durée cible de la période de référence de la performance est fixée à cinq ans glissants.

Si une autre année de sous-performance a lieu à l'intérieur de la première période de 5 ans et qu'elle n'a pas été rattrapée à la fin de cette première période, une nouvelle période de 5 ans maximum s'ouvre à partir de cette nouvelle année en sous-performance.

Le tableau ci-dessous énonce ces principes sur des hypothèses de performances présentées à titre d'exemple, sur une durée de 19 ans :

	Sur / Sous performance Nette*	Sous performance à compenser l'année suivante	Paiement de la commission de surperformance
ANNEE 1	5%	0%	OUI
ANNEE 2	0%	0%	NON
ANNEE 3	-5%	-5%	NON
ANNEE 4	3%	-2%	NON
ANNEE 5	2%	0%	NON
ANNEE 6	5%	0%	OUI
ANNEE 7	5%	0%	OUI
ANNEE 8	-10%	-10%	NON
ANNEE 9	2%	-8%	NON
ANNEE 10	2%	-6%	NON
ANNEE 11	2%	-4%	NON
ANNEE 12	0%	0%**	NON
ANNEE 13	2%	0%	OUI
ANNEE 14	-6%	-6%	NON
ANNEE 15	2%	-4%	NON
ANNEE 16	2%	-2%	NON
ANNEE 17	-4%	-6%	NON
ANNEE 18	0%	-4%***	NON
ANNEE 19	5%	0%	OUI

Notes relatives à l'exemple :

*La sur/sous performance nette se définit ici comme étant la performance du fonds au-delà/en-deçà du taux de référence.

**La sous-performance de l'année 12 à reporter à l'année suivante (ANNEE 13) est de 0 % (et non de -4 %) car la sous-performance résiduelle de l'année 8 qui n'a pas encore été compensée (-4 %) n'est plus pertinente dans la mesure où la période de cinq ans est écoulée (la sous-performance de l'année 8 est compensée jusqu'à l'année 12).

***La sous-performance de l'année 18 à reporter à l'année suivante (ANNEE 19) est de -4 % (et non de -6 %) car la sous-performance résiduelle de l'année 14 qui n'a pas encore été compensée (-2 %) n'est plus pertinente dans la mesure où la période de cinq ans est écoulée (la sous-performance de l'année 14 est compensée jusqu'à l'année 18)

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)	
0,30% TTC maximum sur les actions, warrants, obligations convertibles, droits (France) Minimum 10 € TTC			
0,65% TTC maximum sur les actions, warrants, obligations convertibles, droits, (Etranger) Minimum 30€ TTC			
Dépositaire (2) : 100%			
Commission fixe 55 € TTC Maximum Obligations TCN CD Billet de Trésorerie France - Etranger 150 € TTC Maximum sur les OPC 1€ TTC Maximum / Lot : Marchés à terme (Futures) 0.30 % TTC Minimum 5 € TTC (options)			
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 sont valorisés à la valeur de marché.

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

Pour les TCN faisant l'objet de cotation régulière : le taux de rendement ou les cours utilisés sont ceux constatés chaque jour sur le marché.

Pour les titres sans cotation régulière ou réaliste : application d'une méthode actuarielle avec utilisation du taux de rendement d'une courbe de taux de référence corrigé d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur (spread de crédit ou autre).

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

Compléments d'information concernant le contenu de l'annexe

Annexe :

1. Concernant le tableau d'Exposition directe aux marchés de crédit :

Les notations financières de 2 agences sont utilisées pour déterminer la qualité de l'investissement.

La notation peut s'appliquer à un émetteur et/ou à un titre.

Il existe deux types de rating : la note long terme (plus d'un an), plus détaillée, et la note court terme

La règle appliquée consiste à retenir

- En priorité, la note du titre si elle existe
- Ensuite, la note long terme de l'émetteur
- En dernier lieu, la note court terme

2. Concernant le tableau d'Inventaire des actifs et passifs :

Le secteur d'activité est renseigné selon la classification Industry Classification Benchmark avec la typologie Sous-secteur.

3. Le Rapport du commissaire aux comptes de l'exercice précédent figure en dernières pages de ce document.

Evolution des capitaux propres

	31/12/2024	29/12/2023
Capitaux propres début d'exercice	30 534 271,04	
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	3 121 320,65	
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-4 550 754,72	
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	564 818,79	
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	-520 269,00	
Variation des Plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation	1 419 599,76	
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	0,00	
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	0,00	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Autres éléments	0,00	
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	30 568 986,52	

Annexes des comptes annuels

Nombre de titres émis ou rachetés :

	En parts	En montant
PART CAPI C		
Parts souscrites durant l'exercice	23 315	3 121 320,65
Parts rachetés durant l'exercice	-33 836	-4 550 754,72
Solde net des souscriptions/rachats	-10 521	-1 429 434,07

Commissions de souscription et/ou rachat :

	En montant
PART CAPI C	
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00

Annexes des comptes annuels

Ventilation de l'actif net par nature de parts

Code ISIN de la part	Libellé de la part	Affectation des sommes distribuables	Devise de la part	Actif net de la part (EUR)	Nombre de parts	Valeur liquidative (EUR)
FR0010833806	PART CAPI C	Capitalisable	EUR	30 568 986,52	223 524	136,76

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

	Exposition +/-	Ventilation des expositions significatives par pays				
		France +/-	Corée +/-	Suisse +/-	Portugal +/-	Pays-Bas +/-
exprimés en milliers d'Euro						
Actif						
Actions et valeurs assimilées	3 356,56	2 908,94	123,04	121,38	108,19	95,02
Opérations temporaires sur titres	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
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan						
Futures	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Options	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Swaps	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Autres instruments financiers	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Total	3 356,56					

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition sur le marché des obligations convertibles - par pays et maturité de l'exposition

exprimés en milliers d'Euro	Exposition +/-	Décomposition de l'exposition par maturité			Décomposition par niveau de deltas	
		<= 1 an	1<X<=5 ans	> 5 ans	<= 0,6	0,6<X<=1
Belgique	240,26	0,00	0,00	240,26	240,26	0,00
France	134,59	134,59	0,00	0,00	134,59	0,00
Total	374,85	134,59	0,00	240,26	374,85	0,00

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles)

exprimés en milliers d'Euro	Exposition +/-	Ventilation des expositions par type de taux			
		Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	19 321,92	17 139,43	2 182,49	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	133,78	0,00	0,00	0,00	133,78
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Futures	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments financiers	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	NA	17 139,43	2 182,49	0,00	133,78

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) – ventilation par maturité

exprimés en milliers d'Euro	[0 - 3 mois] +/-]3 - 6 mois] +/-]6 mois -1 an] +/-]1 - 3 ans] +/-]3 - 5 ans] +/-]5 - 10 ans] +/-	>10 ans +/-
Actif							
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	1 059,80	708,70	1 510,37	5 490,98	3 026,63	2 460,80	5 064,64
Titres de créances	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
Comptes financiers	133,78	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
Opérations temporaires sur titres	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
Hors-bilan							
Futures	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	1 193,58	708,70	1 510,37	5 490,98	3 026,63	2 460,80	5 064,64

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché des devises

exprimés en milliers d'Euro	USD +/-	NLG +/-			Autres devises +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	123,05	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	1 233,44	119,94	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	8,22	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
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Devises à recevoir	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devises à livrer	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Futures options swap	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	1 364,71	119,94	0,00	0,00	0,00

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe aux marchés de crédit

exprimés en milliers d'Euro	Invest. Grade +/-	Non Invest. Grade +/-	Non notés +/-
Actif			
Obligations convertibles en actions	0,00	240,25	134,59
Obligations et valeurs assimilées	11 297,47	5 015,80	3 008,65
Titres de créances	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
Passif			
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan			
Dérivés de crédits	0,00	0,00	0,00
Solde net	11 297,47	5 256,05	3 143,24

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

	Valeur actuelle constitutive d'une créance	Valeur actuelle constitutive d'une dette
exprimés en milliers d'Euro		
Opérations figurant à l'actif du bilan		
Dépôts	0,00	
Instruments financiers à terme non compensés	0,00	
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00	
Créances représentatives de titres donnés en garantie	0,00	
Créances représentatives de titres financiers prêtés	0,00	
Titres financiers empruntés	0,00	
Titres reçus en garantie	0,00	
Titres financiers donnés en pension	0,00	
Créances		
Collatéral espèces	0,00	
Dépôt de garantie espèces versé	0,00	
Opérations figurant au passif du bilan		
Dettes représentatives de titres donnés en pension		0,00
Instruments financiers à terme non compensés		0,00
Dettes		
Collatéral espèces		0,00

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

code ISIN	Dénomination du fonds	Société de gestion	Orientation des placements / style de gestion	Pays de domiciliation du fonds	Devise de la part d'OPC	Montant de l'exposition
FR0000979239	CM-AM PEA SERENITE	CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT	Monetaire	France	EUR	716 810,64
FR0000979825	CM-AM CASH ISR-IC	CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT	Monetaire	France	EUR	507 284,23
FR0010149302	CARMIGNAC EMERGENTS-A EUR AC	Carmignac Credit 2029	Actions	France	EUR	223 168,00
FR0010411884	AMUND CAC40 DX2SHRT	Amundi CAC 40 UCITS ETF	Actions	France	EUR	79 038,00
FR0010930438	H2O MULTIBONDS FCP-IEC	H2O Moderato Fcp	Obligations	France	EUR	148 836,76
FR0010951483	ANAXIS SHORT DURATION-I EUR	EM Bond Opp 2028	Obligations	France	EUR	219 971,52
FR0011274984	GEMEQUITY-I	GEMFUNDS SICAV	Actions	France	EUR	221 594,51
FR0012767093	EM BOND OPP 2028-J1	EM Bond Opp 2028	Obligations	France	USD	163 606,57
FR0013179603	MONETA MULTI CAPS-RD	Moneta Asset Management Moneta Micro Entreprises	Actions	France	EUR	197 654,51
FR0013258654	LA FRAN RENDMNT GLO 2025-I	LA Francaise - LA Francaise Rendement Global 2025	Obligations	France	EUR	376 535,23
FR0013290947	COMGEST RENAISSANCE EUROPE-Z	Comgest Renaissance Europe	Actions	France	EUR	158 750,01
FR0013432747	AIS-VENN COLLECT ALPHA US-I	AIS VEN.SMA.ALPHA EU.I SI.3DEC	Actions	France	EUR	367 843,05
FR0013535325	H2O MULTISTRAT SP-NCEURACC	H2O Moderato Fcp	Mixte	France	EUR	2 287,80

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

code ISIN	Dénomination du fonds	Société de gestion	Orientation des placements / style de gestion	Pays de domiciliation du fonds	Devise de la part d'OPC	Montant de l'exposition
FR0013535960	H2O MULTIBONDS SP-I EUR ACC	H2O Moderato Fcp	Obligations	France	EUR	2 676,62
FR0014009GU0	SUNNY OPPORT 2025-I	SUNNY AM	Obligations	France	EUR	334 416,25
FR001400A1L8	PLUVLCA CREDIT OPPORT 2028-I	Financiere Arbevel	Obligations	France	EUR	403 370,37
FR001400JNQ9	AXIOM 2027-IC EUR	Axiom 2027	Obligations	France	EUR	423 830,11
FR001400KAX0	CARMIGNAC CREDIT 2029-FEACC	Carmignac Credit 2029	Obligations	France	EUR	271 790,18
FR001400KTP6	SUNNY OPPORTUNITES 2029 HY-I	SUNNY AM	Obligations	France	EUR	159 520,22
IE000MLMNY50	ISHARES S&P500 EQ WT USD ACC	iShares MSCI Japan Small Cap UCITS ETF	Actions	Irlande	USD	169 373,47
IE00B5BMR087	ISHARES CORE S&P 500	iShares USD Treasury Bond 3-7yr UCITS ETF	Actions	Irlande	EUR	417 017,37
IE00B96LYN04	MUZIN-AMERICAYIELD-EUR ACC-H	Muzinich Funds - Muzinich Americayield Fund	Obligations	Irlande	EUR	326 527,48
IE00B9721Z33	MUZINICH SHORT DUR H/Y-HEAH	Muzinich Funds - Muzinich Americayield Fund	Obligations	Irlande	EUR	375 524,79
LU0168448610	PICTET-CHINA EQUITIES-IUSDA	Pictet - Premium Brands	Actions	Luxembourg	USD	126 463,66
LU0252633754	AMUNDI DAX III-ETF ACC	Amundi DAX III UCITS ETF	Actions	Luxembourg	EUR	128 982,00
LU0992631647	CARMIGNAC EMR PATRI-F EU ACC	Carmignac Portfolio SICAV - Carmignac Portfolio EM Debt	Mixte	Luxembourg	EUR	298 710,47
LU1255011501	JPMORGAN CHINA A SH OP-CAUSD	JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund	Actions	Luxembourg	USD	74 822,94

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

code ISIN	Dénomination du fonds	Société de gestion	Orientation des placements / style de gestion	Pays de domiciliation du fonds	Devise de la part d'OPC	Montant de l'exposition
LU1932489690	CARMIGNAC PTF - CRD-F EUR C	Carmignac Portfolio SICAV - Carmignac	Obligations	Luxembourg	EUR	257 678,59
LU2257979190	MANDARINE GLOBL TRAN-F	Mandarine Europe Microcap	Actions	Luxembourg	EUR	134 987,30
LU2903446032	THE SQU FD SQ MT CH-I USD H	The Square Fund - Square Megatrends Champions	Actions	Luxembourg	USD	182 819,67
Total						7 471 892,32

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Créances et dettes – ventilation par nature

	31/12/2024
Créances	
Souscriptions à titre réductible	0,00
Coupons à recevoir	2 000,00
Ventes à règlement différé	0,00
Obligations amorties	0,00
Dépôts de garantie	0,00
Frais de gestion	0,00
Autres créiteurs divers	0,00
Total des créances	2 000,00
Dettes	
Souscriptions à payer	0,00
Achats à règlement différé	0,00
Frais de gestion	-92 009,49
Dépôts de garantie	0,00
Autres débiteurs divers	0,00
Total des dettes	-92 009,49
Total des créances et dettes	-90 009,49

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Frais de gestion, autres frais et charges

PART CAPI C	31/12/2024
Frais fixes	358 809,62
Frais fixes en % actuel	1,15
Frais variables	0,00
Frais variables en % actuel	0,00
Rétrocession de frais de gestion	1 302,52

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Engagements reçus et donnés

Autres engagements (par nature de produit)	31/12/2024
Garanties reçues	0,00
Dont instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	0,00
Garanties données	0,00
Dont instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Engagements de financement reçus mais non encore tirés	0,00
Engagements de financement donnés mais non encore tirés	0,00
Autres engagements hors bilan	0,00
Total	0,00

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Acquisitions temporaires

Autres engagements (par nature de produit)	31/12/2024
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00
Titres reçus en garantie	0,00

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Instruments d'entités liées

	Code ISIN	Libellé	31/12/2024
Total			0,00

Annexes des comptes annuels

Détermination et ventilation des sommes distribuables

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2024	29/12/2023
Revenus nets	545 176,41	
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	
Revenus de l'exercice à affecter (**)	545 176,41	
Report à nouveau	0,00	
Sommes distribuables au titre du revenu net	545 176,41	
Affectation :		
Distribution	0,00	
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	
Capitalisation	544 540,91	
Total	544 540,91	
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	
Crédits d'impôts totaux	0,00	
Crédits d'impôts unitaires	0,00	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	0,00	

Annexes des comptes annuels

Détermination et ventilation des sommes distribuables

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2024	29/12/2023
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	-499 558,77	
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	-499 558,77	
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	-499 558,77	
Affectation:		
Distribution	0,00	
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Capitalisation	-498 923,27	
Total	-498 923,27	
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instrument	Devise	Quantité	Montant	%AN
Actions et valeurs assimilées			3 356 557,23	10,98
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			3 356 557,23	10,98
Aérospatial et défense			187 177,50	0,61
THALES	EUR	1 350	187 177,50	0,61
Agro-alimentaire			195 360,00	0,64
DANONE	EUR	3 000	195 360,00	0,64
Articles personnels			203 360,00	0,66
LVMH MOET HENNESSY VUITTON	EUR	320	203 360,00	0,66
Bâtiment et matériaux de construction			486 582,00	1,59
EIFFAGE	EUR	1 500	127 080,00	0,41
SAINT-GOBAIN	EUR	2 100	179 970,00	0,59
VINCI	EUR	1 800	179 532,00	0,59
Chimie			243 226,00	0,80
AIR LIQUIDE	EUR	1 550	243 226,00	0,80
Distributeurs			85 968,00	0,28
RUBIS	EUR	3 600	85 968,00	0,28
Electricité			108 185,00	0,35
EDP ENERGIAS PORTUGAL	EUR	35 000	108 185,00	0,35
Equipements et services médicaux			188 480,00	0,62
ESSILORLUXOTTICA	EUR	800	188 480,00	0,62
Fournisseurs de services de télécommunications			105 908,00	0,35
ORANGE	EUR	11 000	105 908,00	0,35
Gaz eau et services multiples aux collectivités			170 793,00	0,56
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	6 300	170 793,00	0,56
Logiciels et services informatiques			420 930,00	1,38
CAPGEMINI	EUR	1 200	189 780,00	0,62
DASSAULT SYSTEMES	EUR	6 900	231 150,00	0,76
Matériel équipements destinés aux TI			532 157,23	1,74
ASML HOLDING	EUR	140	95 018,00	0,31
SAMSUNG ELECTRON.GDR REPRES.25	USD	140	123 044,23	0,40
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	800	192 720,00	0,63
STMICROELECTRONICS	EUR	5 000	121 375,00	0,40
Pharmacie/biotechnologie/Producteurs de Marijuana			206 228,00	0,67
SANOFI	EUR	2 200	206 228,00	0,67
Soins personnels pharmacies et épiceries			222 202,50	0,73
L'OREAL	EUR	650	222 202,50	0,73
Obligations			19 696 763,27	64,44
Obligations convertibles en actions négociées sur un marché réglementé			374 846,77	1,23
Banques			240 256,77	0,79
FBAVP Float PERP	EUR	1	240 256,77	0,79

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instrument	Devise	Quantité	Montant	%AN
Electricité			134 590,00	0,44
VL TSA 1 01/13/25	EUR	4 300	134 590,00	0,44
Autres obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			19 321 916,50	63,21
Agro-alimentaire			210 180,68	0,69
BEL 4,375%24-110429	EUR	2	210 180,68	0,69
Alimentation			295 393,60	0,97
TEREOS FINANCE 4,75%0427	EUR	200	203 952,50	0,67
VILMORIN ET CIE 1,375%21-0328	EUR	1	91 441,10	0,30
Assurance - Non vie			1 182 263,43	3,87
APCLPR 5 3/8 10/03/34	EUR	1	105 704,80	0,35
AXA TV03-PERP EMTN	EUR	100	94 213,30	0,31
AXA TV04-PERP. SUB.EMTN S.19	EUR	140	122 729,37	0,40
AXA TV04-PERP.SUBORD. EMTN	EUR	150	151 427,01	0,50
AXA TV05-PERP. EMTN	EUR	100	98 319,67	0,32
ETHIAS TV05-PERP.	EUR	2	98 196,47	0,32
MLKOFF 5 3/4 10/22/25	EUR	4	410 460,00	1,34
SCOR SE TV15-080646	EUR	1	101 212,81	0,33
Assurances			85 396,10	0,28
MACIF TV21-210652	EUR	1	85 396,10	0,28
Assurances généralistes			312 319,67	1,02
SOGECAP TV14-PERPETUEL	EUR	3	312 319,67	1,02
Assurances multirisques			526 106,70	1,72
BNP PAR.CARDIF TV14-PERPETUEL	EUR	3	301 892,45	0,99
COFACE 5,75%23-281133	EUR	2	224 214,25	0,73
Assurance vie			1 111 146,09	3,63
AEGON TV95-PERP.	NLG	40	79 554,56	0,26
AEGON TV96-PERP.	NLG	26	40 386,68	0,13
CNP ASSUR.TV05-PERP.TR.A TSDI	EUR	150	145 625,04	0,48
CNP ASSURANCE TV04-PERP.	EUR	150	142 405,00	0,46
CNPFP Float PERP	EUR	100	97 695,21	0,32
LA MONDIALE TV14-PERP SUBORD.	EUR	400	407 300,82	1,33
LA MONDIALE TV17-260147	USD	200	198 178,78	0,65
Automobiles et équipementiers			1 086 263,13	3,55
BMW US CAPITAL 3,9%20-090425	USD	100	97 169,37	0,32
CIE PLASTIC 4,875%13032029	EUR	1	107 193,43	0,35
FAURECIA 2,375%19-150627	EUR	100	95 328,75	0,31
FAURECIA 7,25%22 150626	EUR	100	103 777,50	0,34
FRFP 1 08/03/28	EUR	1	90 954,18	0,30
PORSCHE A HLDG 4,125%23-270927	EUR	200	206 925,07	0,67
RENAUL 2 1/2 06/02/27	EUR	1	100 032,60	0,33
RENAULT TPA 83-84	EUR	550	177 732,50	0,58

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
VALEO 28MAY2027 EUR	EUR	1	107 149,73	0,35
Banques			5 094 150,20	16,66
ACAFCP 4 1/2 12/17/34	EUR	1	102 449,59	0,33
ACAFCP 4 1/4 PERP	EUR	2	208 297,76	0,68
BANK OF AMERICA 4%15-220125 L	USD	350	343 701,68	1,12
BCO COMERCIAL TV21-120227	EUR	2	198 284,10	0,65
BFCM 3,125%22-140927	EUR	3	304 366,03	0,99
BFCM 3,40%14-221226 TSR	EUR	3 087	307 131,13	1,00
BFCM 3,875%23-140228	EUR	1	105 850,33	0,35
BFCM 3,875%23-260128 EMTN	EUR	1	105 716,49	0,35
BFCM 4,125%23-180930	EUR	1	105 889,25	0,35
BFCM 4,25%14-270626	EUR	1 000	102 532,33	0,33
BFCM 4,375%23-020530	EUR	1	106 798,63	0,35
BFCM TV22-160632 EMTN	EUR	2	204 737,81	0,67
BNP PARIBAS TMO OCT85 TSDI	EUR	140 000	131 685,98	0,43
BNP PARIBAS TPA 84-87	EUR	1 517	189 533,98	0,62
BNP PARIBAS TPA 84 TR.1-2	EUR	1 000	131 600,00	0,43
BPCE 0%15-0227 TSR	EUR	1 000	133 280,00	0,44
BPCE 3,85%14-250626 TSR	EUR	200 000	201 671,11	0,66
BPCE 3%16-190726 EMTN	EUR	300 000	300 853,70	0,98
BQUE BRETAGNE TPA TMO 85	EUR	335	200 832,50	0,66
CA SA 3%15-211225 TSR	EUR	300 000	298 795,00	0,98
CR. AGRI.ASSUR. 5,875%23-1033	EUR	2	225 803,42	0,74
CR.AGRICOLE 2.8%16-210726 TSR	EUR	121 500	121 576,60	0,40
CRED.AGRIC.2,80%15-161025 TSR	EUR	300 000	299 883,26	0,98
CRED.AGRICOL.2,80%16-270126TSR	EUR	200 000	200 314,78	0,65
RCI BANQUE 3,75%10042027	EUR	200	204 229,86	0,67
RCI BANQUE 4,625%23-021026	EUR	100	103 300,43	0,34
VW INTL FINANCE TV14-PERP.	EUR	150	155 034,45	0,51
Bâtiment et matériaux de construction			189 131,23	0,62
CIE DE SAINT-GOBAIN TV18-0533	EUR	1	90 475,07	0,30
EIFPAGE 1,625%20-140127	EUR	1	98 656,16	0,32
Chimie			302 164,93	0,99
ROQFRE 3.774 11/25/31	EUR	2	199 516,50	0,65
ROQFRE 5.494 PERP	EUR	1	102 648,43	0,34
Commerce alimentaire et Pharmacie			299 685,00	0,98
PICARD BONDCO 5,375% 01072027	EUR	300	299 685,00	0,98
Distributeurs			260 802,88	0,85
AUCHAN 4,875%22-081228	EUR	1	82 827,26	0,27
ELO 6%23-220329	EUR	2	177 975,62	0,58
Electricité			309 603,93	1,01
EDF 5 1/8 PERP	EUR	1	204 555,76	0,67

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
EDF TV13-PERPETUEL EMTN	EUR	1	105 048,17	0,34
Energies renouvelables			201 520,55	0,66
AKUOEN 7 1/2 11/27/29	EUR	200	201 520,55	0,66
Equipements de loisirs			169 422,44	0,55
UBISOFT ENTERTAIN. 0,878%20-27	EUR	2	169 422,44	0,55
Finance générale			409 851,11	1,34
KLESIA PREV 5,375%16-081226	EUR	2	203 145,75	0,66
SACE TV15-PERP.SUBORDINATED	EUR	200	206 705,36	0,68
Fournisseurs de services de télécommunications			604 063,77	1,98
ALTICE FINAN 2,25%20-150125	EUR	100	100 315,00	0,33
AT&T TV20-PERP.	EUR	1	101 525,55	0,33
ILDFP 5 3/8 05/02/31	EUR	1	110 232,60	0,36
ILIAD 1,875%21-110228	EUR	3	291 990,62	0,96
Gaz eau et services multiples aux collectivités			191 937,15	0,63
VEOLIA ENVIRONNEMENT 2%PERP	EUR	1	96 605,03	0,32
VEOLIA TV20 PERP INDX	EUR	1	95 332,12	0,31
Industries généralistes			199 753,97	0,65
VRLAFP 3 7/8 11/04/32	EUR	2	199 753,97	0,65
Instr Invest autre que actions			143 143,33	0,47
FLAMINGO LUX II 5%21-310329	EUR	200	143 143,33	0,47
Instruments de placement hors actions			248 916,61	0,81
FONCIERE DES ASSOCIES 300626	EUR	250	248 916,61	0,81
Investissement immobilier et services			108 879,30	0,36
COVIVIO 4,625%23-050632	EUR	1	108 879,30	0,36
Inv immobilier et serv			344 089,26	1,13
ALTAREIT 2,875%18-020725	EUR	2	201 134,38	0,66
MAXEDA DIY HDG 5,875%20-011026	EUR	100	76 396,39	0,25
REALITES TV19-PERP INDEX	EUR	10	66 558,49	0,22
Logiciels et services informatiques			239 774,82	0,78
ORACLE 2,95%15-150525	USD	250	239 774,82	0,78
Matériel équipements destinés aux TI			267 523,49	0,87
APPLE 1,125%20-110525	USD	180	171 967,24	0,56
REXEL 2,125%21-151228	EUR	100	95 556,25	0,31
Médias			100 669,18	0,33
IPSOS 2,875%18-210925	EUR	1	100 669,18	0,33
Métaux industriels			306 002,20	1,00
ERAFP 7 05/22/28	EUR	1	104 394,25	0,34
ERAMET 5,1%14-280526	EUR	2	201 607,95	0,66
Pharmacie/biotechnologie/Producteurs de Marijuana			188 618,77	0,62
UCB 1%21-300328 EMTN	EUR	2	188 618,77	0,62
Services appui à industrie			919 108,12	3,01
BVIFP 3 1/2 05/22/36	EUR	2	202 634,25	0,66

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
LOXAM 2,875%19-150426	EUR	200	199 417,50	0,65
LOXAM 4,5%19-150427	EUR	200	198 000,00	0,65
SECURITA.TREAS 4,25%23-040427	EUR	100	104 660,41	0,34
SECURITAS TRSRY 4,375%23-0329	EUR	100	108 186,85	0,36
TELEPERFORMANCE	EUR	1	106 209,11	0,35
Services aux consommateurs			99 166,37	0,32
ALD 1,25%22-020326	EUR	1	99 166,37	0,32
Services bancaires invest et de courtage			1 105 204,75	3,62
ACCINV 6 3/8 10/15/29	EUR	200	214 088,63	0,70
GBL 0,125%21-280131	EUR	1	84 341,46	0,28
GBL 1,875%18-190625	EUR	2	199 792,25	0,65
LFVEFP 7 1/2 07/31/30	EUR	200	208 842,96	0,68
MOBILUX 0% PERP	EUR	100	99 573,33	0,33
PAPREC HOLDING 3,5%21-010728	EUR	200	200 412,22	0,66
PEUGEOT INVEST 1,875%19-301026	EUR	1	98 153,90	0,32
Services financiers et de crédit			101 136,00	0,33
DIAC TPA MAR85	EUR	560	101 136,00	0,33
Sociétés de placement immobilier			500 569,57	1,64
ALTAFP 5 1/2 10/02/31	EUR	1	104 091,37	0,34
ICADE 1%22-190130	EUR	1	88 976,28	0,29
MERYFP 2 11/03/27	EUR	1	97 544,25	0,32
MERYFP 4 09/10/31	EUR	1	101 930,27	0,34
URW TV23-PERP.	EUR	1	108 027,40	0,35
SOC PLACEMENT IMMOBILIER			395 991,78	1,30
COVIVIO HTLS 1,875%18-240925	EUR	2	199 427,67	0,65
ICADE SAN 5,5%23-190928	EUR	1	108 402,26	0,36
PRAEMIA HEALTH.1,375%20-170930	EUR	1	88 161,85	0,29
Soins personnels pharmacies et épiceries			210 328,90	0,69
COTY 3,875%21-150426	EUR	100	101 014,58	0,33
ITMENT 5 3/4 07/22/29	EUR	1	109 314,32	0,36
Souverains			182 651,42	0,60
UNITED STATES 2,625%19-0229	USD	2 000	182 651,42	0,60
Transport industriel			403 201,08	1,32
LA POSTE TV18-PERP.	EUR	2	202 966,01	0,66
TOUAX 6.70%22-280627	EUR	200	200 235,07	0,66
Voyage et Loisirs			100 246,11	0,33
NH HOTEL GROUP 4% 020726	EUR	100	100 246,11	0,33
Voyages et Loisirs			315 538,88	1,03
ACCOR TV23-PERP.	EUR	1	115 813,43	0,38
AIR FRANCE - KLM 1,875%20-0125	EUR	1	100 278,40	0,33
FDJFP 3 5/8 11/21/36	EUR	1	99 447,05	0,32

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instrument	Devise	Quantité	Montant	%AN
Parts d'OPC et fonds d'investissements			7 471 892,32	24,44
OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne			6 755 081,68	22,10
AIS-VENN COLLECT ALPHA US-I	EUR	1 781,84	367 843,05	1,20
AMUND CAC40 DX2SHRT	EUR	90 000	79 038,00	0,26
AMUNDI DAX III-ETF ACC	EUR	700	128 982,00	0,42
ANAXIS SHORT DURATION-I EUR	EUR	159,35	219 971,52	0,72
AXIOM 2027-IC EUR	EUR	380,335	423 830,11	1,39
CARMIGNAC CREDIT 2029-FEACC	EUR	2 342,413	271 790,18	0,89
CARMIGNAC EMERGENTS-A EUR AC	EUR	185,297	223 168,00	0,73
CARMIGNAC EMR PATRI-F EU ACC	EUR	1 996,194	298 710,47	0,98
CARMIGNAC PTF - CRD-F EUR C	EUR	1 769,649	257 678,59	0,84
CM-AM CASH ISR-IC	EUR	0,935	507 284,23	1,66
COMGEST RENAISSANCE EUROPE-Z	EUR	592,594	158 750,01	0,52
EM BOND OPP 2028-J1	USD	1 302,0618	163 606,57	0,54
GEMEQUITY-I	EUR	1 116,064	221 594,51	0,73
H2O MULTIBONDS FCP-IEC	EUR	0,5616	148 836,76	0,49
H2O MULTIBONDS SP-I EUR ACC	EUR	1,1667	2 676,62	0,01
H2O MULTISTRAT SP-NCEURACC	EUR	2 542	2 287,80	0,01
ISHARES CORE S&P 500	EUR	690	417 017,37	1,36
ISHARES S&P500 EQ WT USD ACC	USD	28 100	169 373,47	0,55
JPMORGAN CHINA A SH OP-CAUSD	USD	3 268,847	74 822,94	0,24
LA FRAN RENDMNT GLO 2025-I	EUR	333,459	376 535,23	1,23
MANDARINE GLOBL TRAN-F	EUR	754,8359	134 987,30	0,44
MONETA MULTI CAPS-RD	EUR	231,5513	197 654,51	0,65
MUZIN-AMERICAYIELD-EUR ACC-H	EUR	2 674,92	326 527,48	1,07
MUZINICH SHORT DUR H/Y-HEAH	EUR	3 135,121	375 524,79	1,23
PICTET-CHINA EQUITIES-IUSDA	USD	243,83247	126 463,66	0,41
PLUVLCA CREDIT OPPORT 2028-I	EUR	342,632	403 370,37	1,32
SUNNY OPPORT 2025-I	EUR	3 002,2107	334 416,25	1,09
SUNNY OPPORTUNITES 2029 HY-I	EUR	1 499,2502	159 520,22	0,52
THE SQU FD SQ MT CH-I USD H	USD	680,07288	182 819,67	0,60
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne			716 810,64	2,34
CM-AM PEA SERENITE	EUR	3 446,205	716 810,64	2,34
Total			30 525 212,82	99,86

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des opérations à terme de devises

Libellé instrument	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
Total	0,00	0,00		0,00		0,00

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Inventaire des instruments financiers à terme – actions

Instruments financiers à terme – actions				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Options				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Autres instruments				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Inventaire des instruments financiers à terme – taux d'intérêt

Instruments financiers à terme – taux d'intérêts				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Options				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Autres instruments				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Inventaire des instruments financiers à terme – de change

Instruments financiers à terme – de change				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Options				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Autres instruments				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Inventaire des instruments financiers à terme – sur risque de crédit

Instruments financiers à terme – sur risque de crédit				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Options				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Autres instruments				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Inventaire des instruments financiers à terme – autres expositions

Instruments financiers à terme – autres expositions				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Options				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Autres instruments				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des opérations à terme de devise utilisées en couverture d'une catégorie de part

Libellé instrument	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)				Classe de part couverte
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)		
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)	
Total	0,00	0,00		0,00		0,00	

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture d'une catégorie de part

Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)	Classe de part couverte
		Actif	Passif	+/-	
Futures					
Sous total		0,00	0,00	0,00	
Options					
Sous total		0,00	0,00	0,00	
Swaps					
Sous total		0,00	0,00	0,00	
Autres instruments					
Sous total		0,00	0,00	0,00	
Total		0,00	0,00	0,00	

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	30 525 212,82
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	0,00
Total instruments financiers à terme - actions	0,00
Total instruments financiers à terme - taux	0,00
Total instruments financiers à terme - change	0,00
Total instruments financiers à terme - crédit	0,00
Total instruments financiers à terme - autres expositions	0,00
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	0,00
Autres actifs (+)	135 783,19
Autres passifs (-)	-92 009,49
Total = actif net	30 568 986,52



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 29 décembre 2023

FCP RPS MONTAIGNE PATRIMOINE

39 avenue Pierre 1er de Serbie
75008 Paris

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 29 décembre 2023

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 29 décembre 2023, 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 31 décembre 2022 à la date d'émission de notre rapport.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 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.821-55 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



2024.04.25

17:46:54

+02'00'

Jean-Luc MENDIELA

BILAN ACTIF

	29/12/2023	30/12/2022
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	30 516 474,46	28 245 147,13
Actions et valeurs assimilées	3 725 703,98	2 870 253,29
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	3 725 703,98	2 870 253,29
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	19 741 385,87	16 879 631,55
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	19 741 385,87	16 879 631,55
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	175 485,45
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	175 485,45
Titres de créances négociables	0,00	175 485,45
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	7 049 384,61	8 319 776,84
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	7 049 384,61	8 319 776,84
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	2 000,00	70 362,57
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	2 000,00	70 362,57
Comptes financiers	99 264,73	636 663,44
Liquidités	99 264,73	636 663,44
Total de l'actif	30 617 739,19	28 952 173,14

BILAN PASSIF

	29/12/2023	30/12/2022
Capitaux propres		
Capital	31 613 316,65	28 548 442,90
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)	-1 655 975,81	-160 765,28
Résultat de l'exercice (a, b)	576 930,20	493 007,52
Total des capitaux propres	30 534 271,04	28 880 685,14
<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	83 468,15	71 488,00
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	83 468,15	71 488,00
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	30 617 739,19	28 952 173,14

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

	29/12/2023	30/12/2022
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

	29/12/2023	30/12/2022
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	92 706,63	89 222,04
Produits sur obligations et valeurs assimilées	782 257,23	690 734,47
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)	874 963,86	779 956,51
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	0,00	2 177,41
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	0,00	2 177,41
Résultat sur opérations financières (I - II)	874 963,86	777 779,10
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	299 954,56	290 010,26
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	575 009,30	487 768,84
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	1 920,90	5 238,68
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	576 930,20	493 007,52

REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

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	1,15 % taux maximum dont frais de gestion financière : 1 % TTC taux maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0,15 % 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

25% TTC Performance annuelle nette au delà de 4% avec High Water Mark (1)

(1) 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.

A compter de l'exercice ouvert le 01/01/2022, toute sous-performance du fonds par rapport à l'indicateur de référence est compensée avant que des commissions de surperformance ne deviennent exigibles. À cette fin, la durée cible de la période de référence de la performance est fixée à cinq ans glissants.

Si une autre année de sous-performance a lieu à l'intérieur de la première période de 5 ans et qu'elle n'a pas été rattrapée à la fin de cette première période, une nouvelle période de 5 ans maximum s'ouvre à partir de cette nouvelle année en sous-performance.

Le tableau ci-dessous énonce ces principes sur des hypothèses de performances présentées à titre d'exemple, sur une durée de 19 ans :

	Sur / Sous performance Nette*	Sous performance à compenser l'année suivante	Paiement de la commission de surperformance
ANNEE 1	5%	0%	OUI
ANNEE 2	0%	0%	NON
ANNEE 3	-5%	-5%	NON
ANNEE 4	3%	-2%	NON
ANNEE 5	2%	0%	NON
ANNEE 6	5%	0%	OUI
ANNEE 7	5%	0%	OUI
ANNEE 8	-10%	-10%	NON
ANNEE 9	2%	-8%	NON
ANNEE 10	2%	-6%	NON
ANNEE 11	2%	-4%	NON
ANNEE 12	0%	0%**	NON
ANNEE 13	2%	0%	OUI
ANNEE 14	-6%	-6%	NON
ANNEE 15	2%	-4%	NON
ANNEE 16	2%	-2%	NON
ANNEE 17	-4%	-6%	NON
ANNEE 18	0%	-4%***	NON
ANNEE 19	5%	0%	OUI

Notes relatives à l'exemple :

*La sur/sous performance nette se définit ici comme étant la performance du fonds au-delà/en-deçà du taux de référence.

**La sous-performance de l'année 12 à reporter à l'année suivante (ANNEE 13) est de 0 % (et non de -4 %) car la sous-performance résiduelle de l'année 8 qui n'a pas encore été compensée (-4 %) n'est plus pertinente dans la mesure où la période de cinq ans est écoulée (la sous-performance de l'année 8 est compensée jusqu'à l'année 12).

***La sous-performance de l'année 18 à reporter à l'année suivante (ANNEE 19) est de -4 % (et non de -6 %) car la sous-performance résiduelle de l'année 14 qui n'a pas encore été compensée (-2 %) n'est plus pertinente dans la mesure où la période de cinq ans est écoulée (la sous-performance de l'année 14 est compensée jusqu'à l'année 18)

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% 0,36 TTC maximum sur les actions et assimilés (France) 0,78% TTC maximum sur les actions et assimilés (Etranger) Dépositaire 100% (2) Commission fixe 66€ TTC Obligations TCN CD France – Etranger Opérations sur marché dérivés à terme frais dépositaire : • Eurex Monep (euro) 1.00€/lot • Options 0.30% Minimum 5€ • CME CBOT 2.20 USD • SIMEX 3 SGD Opérations sur OPC frais dépositaire 18€ sur OPC commercialisés en France 44€ sur OPC commercialisés à l'étranger. 150€ OPC off-shore 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 sont valorisés à la valeur de marché.

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

Pour les TCN faisant l'objet de cotation régulière : le taux de rendement ou les cours utilisés sont ceux constatés chaque jour sur le marché.

Pour les titres sans cotation régulière ou réaliste : application d'une méthode actuarielle avec utilisation du taux de rendement d'une courbe de taux de référence corrigé d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur (spread de crédit ou autre).

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

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	29/12/2023	30/12/2022
Actif net en début d'exercice	28 880 685,14	30 989 636,48
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	3 047 027,45	33 584 340,08
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-3 201 145,82	-32 901 811,56
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	241 469,60	339 622,65
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-1 857 791,87	-482 271,68
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-29 811,48	-32 063,37
Différences de change	-3 412,34	16 866,12
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	2 882 241,06	-3 121 402,42
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>-198 275,61</i>	<i>-3 080 516,67</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-3 080 516,67</i>	<i>40 885,75</i>
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
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	575 009,30	487 768,84
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	30 534 271,04	28 880 685,14

**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	9 374 356,60	30,70
Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé	851 668,58	2,79
Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé	627 059,72	2,05
Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé	105 271,69	0,34
Titres participatifs	959 816,80	3,14
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	7 823 212,48	25,62
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	19 741 385,87	64,65
Titres de créances		
TOTAL Titres de créances	0,00	0,00
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		
Operations de couverture		
TOTAL Operations 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	16 810 050,50	55,05	1 136 540,92	3,72	1 794 794,45	5,88	0,00	0,00
Titres de créances	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
Comptes financiers	0,00	0,00	99 264,73	0,33	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	336 089,06	1,10	699 663,71	2,29	6 000 995,16	19,65	3 892 008,12	12,75	8 812 629,82	28,86
Titres de créances	0,00	0,00	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	0,00	0,00
Comptes financiers	99 264,73	0,33	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	%	Devise2	%	Devise 3	%	Autre(s) devise(s)	%
	USD	USD						
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	189 980,98	0,62	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	602 409,50	1,97	0,00	0,00	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	541 673,35	1,77	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
Créance	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	4 332,69	0,01	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

	29/12/2023
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

	29/12/2023
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	29/12/2023
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'AFFECTION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice						
	Date	Part	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	Part	Montant total	Montant unitaire
Total acomptes			0	0

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	29/12/2023	30/12/2022
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	576 930,20	493 007,52
Total	576 930,20	493 007,52

	29/12/2023	30/12/2022
CI PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	576 930,20	493 007,52
Total	576 930,20	493 007,52
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	
	29/12/2023	30/12/2022
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-1 655 975,81	-160 765,28
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-1 655 975,81	-160 765,28

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2023	30/12/2022
CI PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-1 655 975,81	-160 765,28
Total	-1 655 975,81	-160 765,28
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0,00	0,00
Distribution unitaire	0,00	0,00

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

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes €
31/12/2019	C1 PART CAPI C	31 249 309,76	248 272,00	125,87	0,00	0,00	0,00	-0,26
31/12/2020	C1 PART CAPI C	28 095 764,35	219 578,00	127,95	0,00	0,00	0,00	-0,83
31/12/2021	C1 PART CAPI C	30 989 636,48	230 032,00	134,72	0,00	0,00	0,00	6,19
30/12/2022	C1 PART CAPI C	28 880 685,14	235 244,00	122,77	0,00	0,00	0,00	1,41
29/12/2023	C1 PART CAPI C	30 534 271,04	234 045,00	130,46	0,00	0,00	0,00	-4,61

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
C1 PART CAPI C		
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	24 104,00000	3 047 027,45
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-25 303,00000	-3 201 145,82
Solde net des Souscriptions/Rachats	-1 199,00000	-154 118,37
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	234 045,00000	

COMMISSIONS

	En montant
C1 PART CAPITAL	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	350,64
Montant des commissions de souscription perçues	350,64
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	350,64
Montant des commissions de souscription rétrocedées	350,64
Montant des commissions de rachat rétrocedées	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

	29/12/2023
FR0010833806 CI PART CAPI C	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,03
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	303 054,65
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	3 100,09

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	29/12/2023
Créances	Coupons et dividendes	2 000,00
Total des créances		2 000,00
Dettes	Frais de gestion	83 468,15
Total des dettes		83 468,15
Total dettes et créances		-81 468,15

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	30 516 474,46	99,93
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	3 725 703,98	12,20
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	19 741 385,87	64,64
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	7 049 384,61	23,09
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)	2 000,00	0,01
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-83 468,15	-0,27
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	99 264,73	0,33
DISPONIBILITES	99 264,73	0,33
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	30 534 271,04	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Actions & valeurs assimilées						3 725 703,98	12,20
TOTAL Actions & valeurs assimilées nég. sur un marché régl. ou assimilé						3 725 703,98	12,20
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)						3 725 703,98	12,20
TOTAL FRANCE						3 410 460,50	11,17
FR0000120073 AIR LIQUIDE			EUR	1 700		299 404,00	0,98
FR0000120578 SANOFI			EUR	3 000		269 280,00	0,88
FR0000120644 DANONE			EUR	4 600		269 928,00	0,88
FR0000121014 LVMH MOET HENNESSY VUITTON			EUR	280		205 408,00	0,67
FR0000121329 THALES			EUR	750		100 462,50	0,33
FR0000121667 ESSILORLUXOTTICA			EUR	1 200		217 920,00	0,71
FR0000121972 SCHNEIDER ELECTRIC			EUR	1 000		181 780,00	0,60
FR0000124141 VEOLIA ENVIRONNEMENT			EUR	6 000		171 360,00	0,56
FR0000125007 SAINT-GOBAIN			EUR	3 000		199 980,00	0,65
FR0000125338 CAPGEMINI			EUR	1 300		245 375,00	0,80
FR0000125486 VINCI			EUR	1 500		170 550,00	0,56
FR0000127771 Vivendi			EUR	34 000		328 984,00	1,10
FR0000130452 Eiffage			EUR	2 100		203 742,00	0,67
FR0000130809 SOCIETE GENERALE			EUR	4 000		96 100,00	0,31

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0000133308 ORANGE			EUR	11 000		113 344,00	0,37
FR0013269123 RUBIS			EUR	7 500		168 750,00	0,55
FR0014003TT8 DASSAULT SYSTEMES			EUR	3 800		168 093,00	0,55
TOTAL REPUBLIQUE DE COREE DU SUD						189 980,98	0,62
US7960508882 SAMSUNG ELECTRON GDR REPRESENTS			USD	140		189 980,98	0,62
TOTAL PORTUGAL						125 262,50	0,41
PTEDP0AM0009 EDP ENERGIAS PORTUGAL			EUR	27 500		125 262,50	0,41
TOTAL Obligations & Valeurs assimilées						19 741 385,87	64,65
TOTAL Obligations & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé						19 741 385,87	64,65
TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé						9 374 356,60	30,71
TOTAL BELGIQUE						557 795,01	1,83
BE0002280494 GBL 1,375%17-230524	23/05/2017	23/05/2024	EUR	1	1,38	99 830,29	0,33
BE0002595735 GBL 1,875%18-190625	19/06/2018	19/06/2025	EUR	2	1,88	197 298,69	0,65
BE0002767482 GBL 0,125%21-280131	28/01/2021	28/01/2031	EUR	1	0,12	80 811,44	0,26
BE0002784651 UCB 1%21-300328 EMTN	30/03/2021	30/03/2028	EUR	2	1,00	179 854,59	0,59
TOTAL BERMUDES						128 083,59	0,42
NL0000120004 AEGON TV95-PERP.	09/06/1995	31/12/2050	NLG	40		71 440,97	0,23
NL0000120889 AEGON TV96-PERP.	04/03/1996	31/12/2050	NLG	40		56 642,62	0,19
TOTAL ALLEMAGNE						210 329,02	0,69
XS2043320018 PORSCHE A HLDG 4,125%23-270927	04/07/2023	27/09/2027	EUR	200	4,12	210 329,02	0,69

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL ESPAGNE						99 325,99	0,33
XS2357281174 NH HOTEL GROUP 4% 02/07/26	28/06/2021	02/07/2026	EUR	100	4,00	99 325,99	0,33
TOTAL FRANCE						6 674 468,03	21,86
FR0010804500 ORANO 4,875%09-23/09/24 EMTN	23/09/2009	23/09/2024	EUR	2	4,88	101 853,61	0,33
FR0011926252 ERAMET 5,1%14-28/05/26	28/05/2014	28/05/2026	EUR	2	5,10	198 741,15	0,65
FR0013233384 ACCOR 2,50%17-25/01/24	25/01/2017	25/01/2024	EUR	1	2,50	101 090,32	0,33
FR0013329313 RENAULT 1%18-18/04/24	18/04/2018	18/04/2024	EUR	2	1,00	198 920,00	0,65
FR0013346814 ALTAREIT 2,875%18-02/07/25	02/07/2018	02/07/2025	EUR	2	2,88	190 934,42	0,63
FR0013367174 IPSOS 2,875%18-21/09/25	21/09/2018	21/09/2025	EUR	1	2,88	98 367,00	0,32
FR0013367422 CONTVIO HTLS 1,875%18-24/09/25	24/09/2018	24/09/2025	EUR	2	1,88	194 074,84	0,64
FR0013390060 AUCHAN 2,625%19-30/01/24	30/01/2019	30/01/2024	EUR	1	2,62	102 275,82	0,33
FR0013409265 PHALSBURG 5%19-27/03/24	27/03/2019	27/03/2024	EUR	2	5,00	132 722,92	0,43
FR0013424868 VIVENDI 0,625%19-11/06/25	11/06/2019	11/06/2025	EUR	1	0,62	96 572,00	0,32
FR0013433992 FONCIERE 4,5%19-18/07/25 EMTN	18/07/2019	18/07/2025	EUR	250	4,50	252 769,67	0,83
FR0013457405 PEUGEOT INVEST 1,875%19-30/10/26	30/10/2019	30/10/2026	EUR	1	1,88	95 857,99	0,31
FR0013477254 AIR FRANCE - KLM 1,875%20-01/25	16/01/2020	16/01/2025	EUR	1	1,88	99 218,22	0,32
FR0013521960 EIFFAGE 1,625%20-14/01/27	30/06/2020	14/01/2027	EUR	1	1,62	96 968,00	0,32
FR0013522091 MERCIALYS 4,625%20-07/07/27	07/07/2020	07/07/2027	EUR	1	4,62	100 439,59	0,33
FR0013535150 PRAEMIA HEALTH 1,375%20-17/09/30	17/09/2020	17/09/2030	EUR	1	1,38	83 045,74	0,27
FR0014000087 UBISOFT ENTERTAIN 0,878%20-27	24/11/2020	24/11/2027	EUR	2	0,88	170 311,91	0,56

Designation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0014001YB0 ILLIAD 1.875%21-110228	11/02/2021	11/02/2028	EUR	3	1,88	280 813,97	0,93
FR0014002KP7 VILMORIN ET CIE 1,375%21-0328	26/03/2021	26/03/2028	EUR	1	1,38	85 208,18	0,28
FR0014004BV0 FONCIERE DES ASSOCIEES 300626	28/06/2021	30/06/2026	EUR	150	5,00	152 331,97	0,50
FR0014004UE6 VALEO 1%21-030828 EMTN	03/08/2021	03/08/2028	EUR	1	1,00	88 268,03	0,29
FR00140060J6 CLARIANE 2,25%21-151028	15/10/2021	15/10/2028	EUR	1	2,25	59 016,80	0,19
FR0014006IX6 VEOLIA ENVIRONNEMENT 2%PERP	15/11/2021	31/12/2050	EUR	1		91 579,38	0,30
FR0014006W65 RENAULT 2,5%21-020627	02/12/2021	02/06/2027	EUR	1	2,50	97 503,58	0,32
FR0014007NF1 ICADE 1%22-190130	19/01/2022	19/01/2030	EUR	1	1,00	86 176,16	0,28
FR001400B140 TOUAX 6,70%22-280627	24/06/2022	28/06/2027	EUR	100	6,70	100 159,84	0,33
FR001400CMY0 BFCM 3,125%22-140927	14/09/2022	14/09/2027	EUR	2	3,12	201 425,49	0,66
FR001400EA16 VALEO 28MAY2027 EUR	28/11/2022	28/05/2027	EUR	1	5,38	106 980,87	0,35
FR001400EHH1 AUCHAN 4,875%22-081228	08/12/2022	08/12/2028	EUR	1	4,88	99 546,31	0,33
FR001400FBN9 BFCM 3,875%23-260128 EMTN	26/01/2023	26/01/2028	EUR	1	3,88	105 215,82	0,34
FR001400HMF8 BFCM 4,375%23-020530	02/05/2023	02/05/2030	EUR	1	4,38	106 725,57	0,35
FR001400HZE3 ERAMET 7%23-220528	22/05/2023	22/05/2028	EUR	1	7,00	106 082,40	0,35
FR001400IFX3 BFCM 3,875%23-140228	14/06/2023	14/02/2028	EUR	1	3,88	104 695,14	0,34
FR001400KL23 ICADE SAN 5,5%23-190928	19/09/2023	19/09/2028	EUR	1	5,50	106 427,90	0,35
FR001400KO38 BFCM 4,125%23-180930	18/09/2023	18/09/2030	EUR	1	4,12	106 305,94	0,35
FR001400KSZ7 CR. AGR ASSUR. 5,875%23-1033	25/10/2023	25/10/2033	EUR	2	5,88	222 507,27	0,73
FR001400KXW4 RCI BANQUE 4,625%23-021026	02/10/2023	02/10/2026	EUR	100	4,62	103 709,20	0,34

Designation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR001400M048 SAGESS 3,5%23-25/11/29	14/11/2023	25/11/2029	EUR	1	3,50	104 818,43	0,34
FR001400M2E4 TELEPERFORMANCE	22/11/2023	22/11/2028	EUR	1	5,25	105 307,46	0,34
FR001400M8W6 COFACE 5,75%23-28/11/33	28/11/2023	28/11/2033	EUR	2	5,75	208 931,15	0,68
FR001400MDV4 COVIVO 4,625%23-05/06/32	05/12/2023	05/06/2032	EUR	1	4,62	104 026,46	0,34
XS1590067432 LOXAM 6%17-15/04/25	04/04/2017	15/04/2025	EUR	100	6,00	50 740,41	0,17
XS1713466222 NOVAFIVES 5%18-15/06/25	26/04/2018	15/06/2025	EUR	100	5,00	98 905,00	0,32
XS1713568811 CONSTELLIUM 4,25%17-15/02/26	09/11/2017	15/02/2026	EUR	200	4,25	202 658,33	0,66
XS1975699569 LOXAM 2,875%19-15/04/26	11/04/2019	15/04/2026	EUR	200	2,88	194 727,50	0,64
XS2081474046 FAURECIA 2,375%19-15/06/27	27/11/2019	15/06/2027	EUR	100	2,38	94 913,75	0,31
XS2349786835 PAPREC HOLDING 3,5%21-01/07/28	02/07/2021	01/07/2028	EUR	100	3,50	97 846,11	0,32
XS2357737910 MOBILUX 0% PERP	29/06/2021	31/12/2050	EUR	200	4,25	186 172,83	0,61
XS2403428472 REXEL 2,125%21-15/12/28	10/11/2021	15/12/2028	EUR	100	2,12	93 491,25	0,31
XS2413862108 TEREOS FINANCE 4,75%04/27	20/01/2022	30/04/2027	EUR	200	4,75	203 810,33	0,67
XS2451372499 ALD 1,25%22-02/03/26	02/03/2022	02/03/2026	EUR	1	1,25	96 593,50	0,32
XS2553825949 FAURECIA 7,25%22-15/06/26	15/11/2022	15/06/2026	EUR	100	7,25	106 682,50	0,35
TOTAL IRLANDE						104 952,47	0,34
XS2676818482 SECURITAS TRSRY 4,375%23-03/29	06/09/2023	06/03/2029	EUR	100	4,38	104 952,47	0,34
TOTAL LUXEMBOURG						721 237,26	2,36
XS1716945586 EUROFINS SCIENTIFIC TV 17-PERP.	13/11/2017	31/12/2050	EUR	100		97 067,87	0,32
XS2102489353 ALTICE FINAN 2,25%20-15/01/25	22/01/2020	15/01/2025	EUR	100	2,25	98 510,00	0,32

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS2138140798 ALTICE FR HLDG 4% 0228	26/03/2020	15/02/2028	EUR	200	4,00	92 476,67	0,30
XS2324252583 FLAMINGO LUX II 5%21-310329	25/03/2021	31/03/2029	EUR	200	5,00	150 285,63	0,49
XS2361344315 PICARD BOND CO 5,375% 01072027	07/07/2021	01/07/2027	EUR	300	5,38	282 897,09	0,93
TOTAL PAYS-BAS						445 161,57	1,46
XS1048428442 VW INTL FINANCE TV14-PERP	24/03/2014	31/12/2050	EUR	150		154 592,15	0,51
XS2232108568 MAXEDA DIV HDG 5,875%20-011026	24/09/2020	01/10/2026	EUR	100	5,88	78 021,39	0,26
XS2634690114 STELLANTIS 4,25%160631	16/06/2023	16/06/2031	EUR	200	4,25	212 548,03	0,69
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE						433 003,66	1,42
US037833DT41 APPLE 1,125%20-110525	11/05/2020	11/05/2025	USD	80	1,12	69 258,08	0,23
US9128286B18 UNITED STATES 2,625%19-0229	15/02/2019	15/02/2029	USD	2 000	2,62	172 435,50	0,56
USU09513HX08 BMW US CAPITAL 3,9%20-090425	09/04/2020	09/04/2025	USD	100	3,90	90 370,50	0,30
XS2554326410 COTY 3,875%21-150426	17/06/2021	15/04/2026	EUR	100	3,88	100 939,58	0,33
TOTAL Obligations à taux variable, révisable nég., sur un marché régl. ou assimilé						851 668,58	2,79
TOTAL FRANCE						650 482,05	2,13
FR0008131403 BNP PARIBAS TV86-PERP	04/09/1986	31/12/2050	USD	10		90 153,09	0,30
FR0010093328 CNP ASSURANCE TV04-PERP	21/06/2004	31/12/2050	EUR	200		163 726,67	0,54
FR0013292687 RCI BANQUE TV17-041124	03/11/2017	04/11/2024	EUR	200		201 864,18	0,65
XS1824277641 CIE DE SAINT-GOBAIN TV18-0533	25/05/2018	25/05/2033	EUR	1		94 009,36	0,31
XS2010033269 KAPLA HLD TV19-151226	12/12/2019	15/12/2026	EUR	100		100 728,75	0,33
TOTAL LUXEMBOURG						201 186,53	0,66

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS2361343697 LION/POLARIS TV21-010726	07/07/2021	01/07/2026	EUR	200		201 186,53	0,66
TOTAL Obligations convertibles négo. sur un marché régi. ou assimilé						627 059,72	2,05
TOTAL BELGIQUE						215 447,39	0,71
BE0933899800 BNPP FORTIS TV07-PERP SUB.CONV	19/12/2007	31/12/2050	EUR	1		215 447,39	0,71
TOTAL FRANCE						220 388,91	0,71
FR0013286028 FIGEAC AERO 1,75%17-181028 CV	11/10/2017	18/10/2028	EUR	456	1,75	8 037,91	0,03
FR0013410628 AIRFR-KLM 0,125%19-0326 OCEANE	25/03/2019	25/03/2026	EUR	5 000	0,12	87 350,00	0,29
FR00140001X1 VOLTALIA 1%21-130125 CONV	13/01/2021	13/01/2025	EUR	4 500	1,00	125 001,00	0,39
TOTAL PORTUGAL						191 223,42	0,63
PTBPFHM0066 BCO COMERCIAL TV21-120227	12/02/2021	12/02/2027	EUR	2		191 223,42	0,63
TOTAL Obligations indexées négo. sur un marché régi. ou assimilé						105 271,69	0,34
TOTAL IRLANDE						105 271,69	0,34
XS2607381436 SECURITA.TREAS 4,25%23-040427	04/04/2023	04/04/2027	EUR	100	4,25	105 271,69	0,34
TOTAL Titres participatifs						959 816,80	3,14
TOTAL FRANCE						959 816,80	3,14
FR0000047664 BNP PARIBAS TPA 84-87	30/07/1984	31/12/2050	EUR	2 465		261 290,00	0,86
FR0000047797 BQUE BRETAGNE TPA TMO 85	29/04/1985	31/12/2050	EUR	336		199 920,00	0,65
FR0000047821 DIAC TPA MAR85	11/03/1985	31/12/2050	EUR	560		117 924,80	0,39
FR0000140014 RENAULT TPA 83-84	03/10/1983	31/12/2050	EUR	660		193 380,00	0,63
FR0000140063 BNP PARIBAS TPA 84 TR.1-2	09/07/1984	31/12/2050	EUR	1 643		187 302,00	0,61

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)						7 823 212,48	25,62
TOTAL FRANCE						7 528 563,78	24,66
FR0000572646 BNP PARIBAS TMO OCTNS TSDI	16/09/1985	31/12/2050	EUR	240 000		176 734,12	0,58
FR0010167247 CNP ASSUR.TV05-PERP.TR.A TSDI	23/02/2005	31/12/2050	EUR	200		191 670,90	0,63
FR0010167296 CNP ASSUR.PERP.TV05-TR.B TSDI	23/02/2005	31/12/2050	EUR	145		129 396,65	0,42
FR0011401751 EDF TV13-PERPETUEL EMTN	29/01/2013	31/12/2050	EUR	1		105 492,12	0,35
FR0011781061 CFCM TSR 4,25%14-26	10/03/2014	27/06/2026	EUR	1 000	4,25	102 106,28	0,33
FR0011896513 GROUPAMA TV14-PERPETUEL	28/05/2014	31/12/2050	EUR	4		417 447,87	1,37
FR0011952621 BPCE 3,85%14-250626 TSR	25/07/2014	25/06/2026	EUR	200 000	3,85	200 401,11	0,66
FR0012206217 MACIF TV14-PERPETUEL	06/10/2014	31/12/2050	EUR	3		298 686,75	0,98
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	2 400	3,40	236 187,54	0,77
FR0012317758 CNP ASSURANCES TV14-PERPETUEL	18/11/2014	31/12/2050	EUR	2		199 935,46	0,65
FR0012329845 BNP PAR.CARDIF TV14-PERPETUEL	25/11/2014	31/12/2050	EUR	3		297 928,92	0,98
FR0012383982 SOGECAP TV14-PERPETUEL	18/12/2014	31/12/2050	EUR	3		307 440,41	1,01
FR0012401669 BPCE 0%15-0227 TSR	17/02/2015	17/02/2027	EUR	1 000		126 515,00	0,41
FR0012444750 CRED.AGRIC.ASSUR.4,250%15-PERP	13/01/2015	31/12/2050	EUR	2		207 607,12	0,68
FR0012891992 CRED.AGRIC.2,80%15-161025 TSR	16/10/2015	16/10/2025	EUR	400 000	2,80	392 564,35	1,29
FR0012990661 MALAKOFF MED.5,75%15-221025	22/10/2015	22/10/2025	EUR	3	5,75	303 725,57	0,99
FR0013030129 CA.SA.3%15-211225 TSR	21/12/2015	21/12/2025	EUR	380 000	3,00	372 294,14	1,22

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0013033315 APICIL PREV 5.25%15-171125	17/11/2015	17/11/2025	EUR	1	5,25	100 964,18	0,33
FR0013067196 SCOR SE TV15-080646	07/12/2015	08/06/2046	EUR	1		99 068,11	0,32
FR0013076353 CRED AGRICOL 2,80%16-270126TSR	27/01/2016	27/01/2026	EUR	200 000	2,80	196 066,67	0,64
FR0013166477 CR.AGRICOLE 2,8%16-210726 TSR	21/07/2016	21/07/2026	EUR	121 500	2,80	117 943,75	0,39
FR0013179223 BPCE 3%16-190726 EMTN	19/07/2016	19/07/2026	EUR	300 000	3,00	297 103,70	0,97
FR0013222551 KLESIA PREV 5,375%16-081226	08/12/2016	08/12/2026	EUR	2	5,38	200 763,66	0,66
FR0013299641 BNP CARDIF 1%17-291124	29/11/2017	29/11/2024	EUR	1	1,00	97 195,63	0,32
FR0013331949 LA POSTE TV18-PERP	03/05/2018	31/12/2050	EUR	2		198 304,79	0,65
FR0013424983 REALITES TV19-PERP INDEX	13/06/2019	31/12/2050	EUR	10		101 851,40	0,33
FR00140007L3 VEGOLIA TV20 PERP INDX	20/10/2020	31/12/2050	EUR	1		91 532,30	0,30
FR0014003XZ7 MACIF TV21-210652	21/06/2021	21/06/2052	EUR	1		78 372,98	0,26
FR001400AY79 BFCM TV22-160632 EMTN	16/06/2022	16/06/2032	EUR	2		202 156,15	0,66
FR001400IU83 URW TV23-PERP	03/07/2023	31/12/2050	EUR	1		102 172,40	0,33
FR001400L5X1 ACCOR TV23-PERP	11/10/2023	31/12/2050	EUR	1		110 993,93	0,36
XS0181369454 AXA TV03-PERP EMTN	20/11/2003	31/12/2050	EUR	100		80 283,58	0,26
XS0189935174 AXA TV04-PERP SUBORD. EMTN	02/04/2004	04/04/2050	EUR	150		147 020,46	0,48
XS0207825364 AXA TV04-PERP SUB.EMTN S.19	20/12/2004	31/12/2050	EUR	200		179 306,89	0,59
XS0210434782 AXA TV05-PERP EMTN	25/01/2005	31/12/2050	EUR	100	3,00	86 639,18	0,28
XS1155697243 LA MONDIALE TV14-PERP SUBORD.	17/12/2014	31/12/2050	EUR	600		603 537,38	1,99
XS1556395710 LA MONDIALE TV17-260147	26/01/2017	26/01/2047	USD	200		180 192,33	0,59

Designation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS1975716595 LOXAM 4.5%19-150427	11/04/2019	15/04/2027	EUR	200	4.50	190 970,00	0,63
TOTAL ITALIE						196 313,47	0,64
XS1182150950 SACE TV15-PERP.SUBORDINATED	10/02/2015	31/12/2050	EUR	200		196 313,47	0,64
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE						98 335,23	0,32
XS2114413565 AT&T TV20-PERP.	18/02/2020	31/12/2050	EUR	1		98 335,23	0,32
TOTAL Titres d'OPC						7 049 384,61	23,09
TOTAL FIVG réservés aux non professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE						693 047,62	2,27
TOTAL FRANCE						687 010,73	2,25
FR0000979239 CM-FAM PEA SERENITE (RC)			EUR	3 446,254		687 010,73	2,25
TOTAL ROYAUME UNI						6 036,89	0,02
FR0013535960 H2O MULTIBONDS SP IC FCP 4DEC			EUR	1,1667		6 036,89	0,02
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE						6 356 336,99	20,82
TOTAL FRANCE						3 748 026,93	12,27
FR0010149302 CARMIGNAC E.M.A. EUR ACC FCP 3D			EUR	185,297		212 313,30	0,70
FR0010411884 AMD CAC40 D.-2X INVERS.U.C.ETF			EUR	96,500		80 731,90	0,26
FR0010930438 H2O MULTIBONDS IC FCP 4DEC			EUR	0,5616		160 119,16	0,52
FR0010951483 ANAXIS SHORT DURI FCP 3DEC			EUR	234,907		310 105,43	1,02
FR0011274984 GEMEQUITY I SI.3DEC			EUR	1 473,857		266 738,64	0,87
FR0012767093 EM BOND OPP 2024 J1 FCP 4DEC			USD	1 302,0618		141 057,68	0,46
FR0013179603 MONETA MULTICAPS RD.FCP 4DEC			EUR	231,5513		202 484,67	0,66

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0013258654 LA FRAN RDM GL 2025 I SI 3DEC	EUR		EUR	655,303		696 580,54	2,28
FR0013290947 COMGES RENAISS EUROPE Z SI 4DEC	EUR		EUR	694,4814		185 954,34	0,61
FR0013535325 HEO MULTISTRATEG SP NC FCP 4D	EUR		EUR	2 542		4 982,32	0,02
FR0014008W63 EDR MILL WORLD 28 CR EUR SI 3D	EUR		EUR	5 061,871		573 105,03	1,88
FR0014009GU0 SUNNY OPPORT 2025 I FCP 4DEC	EUR		EUR	3 002,2107		317 753,98	1,04
FR001400A1L8 PLUVALCA CREDIT OPP 28 I SI 3D	EUR		EUR	442,795		492 768,84	1,61
FR001400KAX0 CARMIGN CR 29 F EUR ACC FCP 3D	EUR		EUR	975,558		103 331,10	0,34
TOTAL IRLANDE						1 363 392,69	4,47
IE00B5BMR087 ISHS CORE SP 500 UCITS ETF USD	EUR		EUR	675		304 732,13	1,00
IE00B96LYN04 MUZIN AM YIELD EUR.H.ACC.H 3D	EUR		EUR	2 726,876		316 235,81	1,04
IE00B9721Z33 MU F.SI.D.H.Y.EURO H ACC C 3D	EUR		EUR	6 503,94		742 424,75	2,43
TOTAL LUXEMBOURG						1 244 917,37	4,08
LU0168448610 PICT CHINA EQUITIES I USD C 5D	USD		USD	243,83247		103 713,29	0,34
LU0252633754 AMUNDI DAX III UCITS ETF ACC	EUR		EUR	600		92 616,00	0,30
LU0992631647 CARM.PORTEFEM.PAT.F EUR ACC 3D	EUR		EUR	1 996,194		290 785,58	0,96
LU1255011501 JPMF CH AS OPP CC USD C	USD		USD	5 677,09		115 814,90	0,38
EU1476758443 FOR O SQ MCH 1C	USD		USD	847,97856		181 087,48	0,59
LU1932489690 CARMIGNAC CREDIT F EUR ACC 3DEC	EUR		EUR	2 139,856		286 954,69	0,94
LU2257979190 MANDARINE GLB TRANS ACT.F 4DEC	EUR		EUR	1 102,805		173 945,43	0,57