RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

GAMBARDELLA

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

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

EQUITAM

Forme juridique : FCP

L'objectif de gestion

L'objectif de gestion du fonds est de délivrer, sur l'horizon d'investissement recommandé, une performance de 5% nette de frais par an, sur la durée de placement recommandée de 5 ans, dans le respect des fourchettes d'allocation définies sur chaque classe d'actifs, sans se référer à un quelconque indice.

Pour y parvenir, le gérant peut amplement faire fluctuer l'allocation entre les différentes classes d'actifs, principalement obligations, actions et monétaires. Le rendement attendu dépend tout à la fois du comportement de ces classes d'actifs et des décisions d'allocation de la gestion. Le gérant vise à limiter la volatilité du fonds par rapport au niveau de volatilité des principaux indices représentatifs des classes d'actifs investies. Le fonds fait aussi usage de produits dérivés, principalement dans le cadre de stratégies de protection afin de limiter la volatilité au sein du portefeuille par rapport au niveau de volatilité des principaux indices représentatifs des marchés concernés.

Stratégie d'investissement

Pour atténuer l'amplitude des variations de marché, le gérant se basera sur la sélection des instruments financiers, sur un pilotage tactique de l'exposition aux classes d'actifs les plus volatiles et sur la mise en place éventuelle de stratégies de couverture.

Le Fonds dont l'allocation est flexible. L'allocation d'actifs entre actions, obligations et monétaires s'appuie sur l'anticipation d'évolution des marchés du gérant.

Le Fonds a pour objet la gestion d'un portefeuille constitué principalement d'actions et d'obligations françaises et étrangères d'OPC ou de valeurs assimilées telles que l'utilisation d'instruments dérivés décrite ci-dessous. Les critères d'investissement sont dictés en priorité par les opportunités offertes par les écarts entre le prix de marché d'un titre et sa valeur intrinsèque établie par notre recherche interne, avec l'appoint de recherche externe.

La sélection des titres s'effectue à partir d'une approche micro-économique qui intègre les fondamentaux de l'entreprise : financiers, qualité du management, potentiel de développement du secteur et de l'entreprise au sein de son secteur. Cette sélection au cas par cas et hors indice de référence constitue la stratégie de «stock-picking».

La sélection des OPCVM ou FIA dans lesquels le Fonds investit s'effectue sur la base de critères tels que les performances passées, les ratios et notations, la qualité du management, l'expertise et la valeur ajoutée du gérant.

Les investissements sur les marchés actions et de taux pourront se faire en direct ou par le biais d'OPCVM ou FIA.

L'exposition aux marchés actions pourra varier entre 20% et 100% de l'actif net par le biais d'investissements en titres directs et/ou via des OPCVM ou FIA et instruments dérivés. Les investissements sur les marchés actions se feront sur toutes capitalisations, y compris les petites et moyennes capitalisations, de tous les secteurs d'activité. Les petites capitalisations (ou Small caps) sont des sociétés dont la capitalisation est inférieure à 1 milliard d'euros. Les moyennes capitalisations correspondent à des entreprises dont la valeur boursière est comprise entre 1 et 5 milliards d'euros.

L'exposition aux marchés de taux pourra varier entre 0% et 80% de l'actif net par le biais d'investissements en titres directs et/ou via des OPCVM ou FIA et instruments dérivés.

L'exposition aux titres spéculatifs pourra atteindre 20% maximum de l'actif net du Fonds.

L'exposition en supports monétaires pourra varier entre 0% et 80%.

L'exposition aux marchés émergents pourra varier entre 0% et 30% de l'actif net par le biais d'investissements en titres directs et/ou via des OPCVM ou FIA instruments dérivés listés.

Le Fonds peut, dans la limite de 100% de l'actif net, utiliser en exposition ou en couverture, les devises autres que la devise de valorisation du Fonds. Le porteur de parts pourra être exposé à un risque de change jusqu'à 100% de l'actif net.

COMMENTAIRE DE GESTION

L'année 2024 a confirmé la résilience économique des grandes économies mondiales et en particulier des Etats-Unis, malgré un environnement de taux d'intérêt toujours élevé. Les USA ont affiché une croissance modérée, soutenue par un marché de l'emploi solide et une consommation élevée, tandis que l'inflation a continué de décroître. En Europe, la croissance économique est restée positive, portée par une légère reprise industrielle en Allemagne et une demande interne robuste dans les économies du Sud. La Chine a connu une croissance atone, pénalisée par la faiblesse continuelle de l'immobilier, tandis que l'Inde a consolidé son statut de moteur économique émergent avec une croissance dynamique, soutenue par des investissements étrangers et une demande domestique forte.

Les marchés obligataires ont été marqués par une volatilité persistante, notamment aux États-Unis où les anticipations d'inflation et les publications sur l'emploi ont provoqué des changements parfois soudain dans les anticipations des investisseurs. Le taux à 10 ans américain a oscillé entre un plus bas de 3,60 % et un plus haut de 4,60 %, terminant l'année proche de ses sommets. En France, la dissolution surprise de l'Assemblée nationale a eu un effet délétère sur les actifs nationaux, pénalisant en particulier les actions avec un indice CAC 40 qui a terminé l'année sur une performance négative de -2.10%.

Le fonds Gambardella a poursuivi une gestion opportuniste en 2024, avec une exposition actions qui a été augmentée dès le premier trimestre, en particulier sur les valeurs technologiques américaines ou asiatiques, et une hausse du poids du dollars dans le portefeuille. Le fonds a ciblé des entreprises présentant une forte croissance des revenus et/ou des bénéfices et évoluant sur des marchés porteurs tels que les cartes graphiques, les puces, ou encore le cloud... Parmi les positions notables, nous avons initié des positions sur TSMC et META et renforcé les positions sur NVIDIA, GOOGLE, AMAZON et MICROSOFT qui ont ainsi fortement contribuées à la performance. Parmi les succès notables, l'achat du titre IAG (parents de British Airways, Iberia, Vueling, Aer lingus) qui termine l'année sur une performance de plus de 103% de hausse. A l'inverse, les performances décevantes de STELLANTIS, AMD ou MICRON nous ont conduit à céder ces titres ou à diminuer leur poids au sein du portefeuille.

La stratégie sur les taux a été inchangée avec un maintien des lignes du portefeuille obligataire existant, majoritairement composé d'obligations IG européennes.

En fin d'année, Gambardella affiche une performance de +10 % nette pour 2024, contre un objectif de rendement de 5 % net. L'encours du fonds s'établit à 36,56 millions d'euros au 31 décembre 2024, contre 14,71 millions d'euros à la fin 2023. Cette croissance reflète la confiance de nos investisseurs dans notre gestion prudente et diversifiée.

Nous anticipons une année 2025 marquée par une volatilité accrue avec le retour de Donald Trump à la présidence des Etats-Unis. Sa stratégie commerciale, la fréquence ainsi que la nature de ses déclarations peuvent être de forts vecteurs d'incertitude pour les marchés financiers. Cependant, sa politique économique et fiscale et son positionnement pro business devraient conduire les indices boursiers américains vers de nouveaux plus hauts au cours de l'année. Le risque majeur auquel les investisseurs seront très attentifs est la surchauffe d'une économie américaine déjà en excellente santé, et l'hypothétique retour de l'inflation qui en découlerait.

- Article 6 SFDR – TAXONOMIE :

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 tels que définis par le Règlement (UE) 2020/852.

- Les 5 principaux mouvements intervenus en 2024 :

Filled	Trader	Portfolio	ISIN	Name	Asset Class	Currency	Buy / Sell	Quantity/Amount	Est. Exposure	Average Price
2024-01-26 13:31:15	arman.mansouri	GAMBARDELLA	FR0013267663	HUGAU MONETERME-I	Fund	EUR	Buy	11,00	7,01%	119379,13
2024-07-18 09:00:04	arman.mansouri	GAMBARDELLA	LU2367651481	Lumyna-Marshall Wace SICAV-MW Tops Ucits Fund	Fund	EUR	Buy	9000,00	4,96%	146,2003
2024-04-23 14:00:01	arman.mansouri	GAMBARDELLA	FR0013267663	HUGAU MONETERME-I	Fund	EUR	Buy	8,50	4,15%	120594,86
2024-04-24 14:00:02	arman.mansouri	GAMBARDELLA	FR0013267663	HUGAU MONETERME-I	Fund	EUR	Sell	-8,50	-4,12%	120608,78
2024-01-23 10:51:49	arman.mansouri	GAMBARDELLA	FR0013267663	HUGAU MONETERME-I	Fund	EUR	Buy	5,87	3,77%	119324,08

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

GAMBARDELLA

INFORMATIONS JURIDIQUES

Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties

Les intermédiaires de taux sélectionnés figurent sur une liste établie et revue au moins une fois par an par la société de gestion. La procédure de sélection des intermédiaires consiste à examiner, pour chaque intermédiaire, le domaine d'intervention, la qualité de la recherche, la qualité de l'adossement et la qualité de la prestation.

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

La politique de rémunération est disponible sur le site internet d'Equitam, sur le lien suivant :
Mentions règlementaires - Equitam
La Politique a pour objectif de préciser les modalités de détermination et de versement de l'enveloppe globale des rémunérations allouées par la Direction générale d'EQUITAM au titre d'un exercice donné, aux collaborateurs concernés, cette enveloppe globale comprenant la rémunération fixe et la rémunération variable. La politique de rémunération a été mise en place afin de :
- supporter activement la stratégie et les objectifs d'EQUITAM;
- assurer l'attractivité, le développement et la fidélisation du personnel ;
- aligner les intérêts des collaborateurs avec ceux des clients.

La Politique à vocation à définir les critères utilisés pour l'évaluation des performances des personnes concernées et la détermination des rémunérations fixes et variables. La Politique s'applique aux rémunérations suivantes :
- la part fixe des rémunérations du collaborateur qui rétribue la capacité du collaborateur à répondre aux critères définis à son poste de manière satisfaisante,
- la part variable de la rémunération du collaborateur qui vise à reconnaitre la performance individuelle, ses contributions et son comportement.

La rémunération est individuelle et négociée lors du contrat de travail. Elle pourra être révisée en fonction de l'évolution du collaborateur et de la Société de Gestion, et ce dans les limites fixées par la politique globale de rémunération.
Un équilibre approprié est établi entre les parts fixe et variable de la rémunération globale d'un collaborateur. La pratique de bonus garanti non lié à la performance du collaborateur salarié est interdite, sauf à titre exceptionnel, lors de l'embauche d'un collaborateur, auquel cas la garantie est limitée à un an à compter de la date d'embauche. Cette politique de rémunération a pour but d'aligner la rémunération des salariés avec une bonne gestion des risques.
Le système de rémunération mis en place comprend une rémunération fixe suffisamment élevée afin de donner la possibilité de ne payer aucune composante variable. Les dividendes ou les distributions similaires perçus par les actionnaires en tant que propriétaires de parts ou d'actions de la Société de Gestion ne sont pas visés par la Politique dans la mesure où elles n'ont pas d'effet significatif aboutissant à un contournement de la réglementation applicable. De même, les rémunérations sous forme d'intéressement aux bénéfices de la Société de Gestion n'entrent pas dans le champ d'application de la Politique. Sont également exclus de la Politique car n'ayant pas d'effet incitatif sur la gestion des risques les Plan Epargne Entreprise (PEE), Plan Epargne Inter-entreprises (PEI) et Plan d'épargne pour la retraite collectif (Perco), les plans de retraite complémentaire « article 39 », le contrat retraite dit « article 83 ». Les primes exceptionnelles versées aux collaborateurs notamment lorsque ces primes viennent récompenser un apport d'affaires sont exclues du présent dispositif. EQUITAM ne propose pas de rémunération sous forme de carried interest.
EQUITAM applique le principe de proportionnalité et n'a pas mis en place de Comité de rémunération. A l'issue des entretiens individuels, les Dirigeants de EQUITAM déterminent le montant de la part variable et des éventuels bonus versés aux collaborateurs. La Direction générale formalise leurs modalités d'attributions des rémunérations et leurs contrôles.

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]	**11 391 931,38**	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	11 391 931,38	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Obligations convertibles en actions (B)[1]	**0,00**	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Obligations et valeurs assimilées (C)[1]	**4 659 242,06**	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	4 659 242,06	
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)	**20 509 465,39**	
OPCVM	19 073 933,16	
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne	0,00	
Autres OPC et fonds d'investissements	1 435 532,23	
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)	**36 560 638,83**	
Créances et comptes d'ajustement actifs	**420 631,49**	
Comptes financiers	**4 449,17**	
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II[1]	**425 080,66**	
Total Actif I + II	**36 985 719,49**	

(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	33 241 086,43	
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	3 322 428,56	
Capitaux propres I	**36 563 514,99**	
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	**422 204,50**	
Concours bancaires	**0,00**	
Sous-total autres passifs IV	**422 204,50**	
Total Passifs : I + III + IV	**36 985 719,49**	

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	155 136,64	
Produits sur obligations	128 196,35	
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	88,10	
Sous-total Produits sur opérations financières	**283 421,09**	
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	-2 501,65	
Sous-total charges sur opérations financières	**-2 501,65**	
Total Revenus financiers nets (A)	**280 919,44**	
Autres produits :		
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	1 518,86	
Versements en garantie de capital ou de performance	0,00	
Autres produits	0,00	
Autres charges :		
Frais de gestion de la société de gestion	-471 235,59	
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)	**-469 716,73**	
Sous total revenus nets avant compte de régularisation C = A + B	**-188 797,29**	
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	**-31 177,56**	
Revenus nets I = C + D	**-219 974,85**	
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus et moins-values réalisées	242 929,07	
Frais de transactions externes et frais de cession	-42 649,90	
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	**200 279,17**	
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F	**46 707,81**	
Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F	**246 986,98**	
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	2 866 161,71	
Ecarts de change sur les comptes financiers en devises	7,86	
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	**2 866 169,57**	

Compte de résultat au 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	29/12/2023
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H	**429 246,86**	
Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H	**3 295 416,43**	
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	**3 322 428,56**	

* 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'objectif de gestion du fonds est de délivrer, sur l'horizon d'investissement recommandé, une performance de 5% nette de frais par an, sur la durée de placement recommandée de 5 ans, dans le respect des fourchettes d'allocation définies sur chaque classe d'actifs, sans se référer à un quelconque indice.
Pour y parvenir, le gérant peut amplement faire fluctuer l'allocation entre les différentes classes d'actifs, principalement obligations, actions et monétaires. Le rendement attendu dépend tout à la fois du comportement de ces classes d'actifs et des décisions d'allocation de la gestion. Le gérant vise à limiter la volatilité du fonds par rapport au niveau de volatilité des principaux indices représentatifs des classes d'actifs investies. Le fonds fait aussi usage de produits dérivés, principalement dans le cadre de stratégies de protection afin de limiter la volatilité au sein du portefeuille par rapport au niveau de volatilité des principaux indices représentatifs des marchés concernés.

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			
Actif net total	**36 563 514,99**	**14 706 846,71**			
PART CAPI C					
Actif net	36 563 514,99	14 706 846,71			
Nombre de parts	26 194,19	11 589,06			
Valeur liquidative unitaire	1 395,86	1 269,02			
Distribution unitaire sur revenu net	0,00	0,00			
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes	0,00	0,00			
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,00	0,00			
Capitalisation unitaire	1,03	-18,70			

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	FR0013299385	1,7 % TTC maximum dont frais de gestion financière : 1,5 % TTC maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0,2 % TTC maximum (* lister le cas échéant les frais concernés)	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0013299385	2% TTC maximum de l'actif net

Commission de surperformance

Part FR0013299385 C
Néant

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
Actions, ETF, Bons et droits de souscription : 0,05% TTC avec un Minimum selon la place ESES 10€/ Hors ESES 35€TTC Obligations, Titres Négocialbes à Court Terme, TCN, EMTN : France 25€ Etranger : 55€ OPC : forfait Max 150 € TTC MONEP - EUREX Traités en Euro Futures 1€ / lot TTC Options : 0,30% Minimum 7 € TTC Prélèvement sur chaque transaction		100	

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

Informations complémentaires
Pourront s'ajouter aux frais facturés à l'OPCVM et affichés ci-dessus, les coûts suivants :

- les coûts liés aux contributions dues par la société de gestion à l'AMF au titre de la gestion de l'OPCVM

- les coûts juridiques exceptionnels liés au recouvrement des créances de l'OPCVM

- les frais liés à la recherche au sens de l'article 314-21 du RG AMF.

La crise liée au conflit entre la Russie et l'Ukraine crée des conditions particulières pour la valorisation des instruments financiers exposés à ces pays. En effet, la société de gestion a pu être conduite à mettre en place une politique de valorisation particulière pour ces instruments afin de tenir compte :

- de la fermeture de marchés financiers de certains pays,

- des incertitudes pesant sur les recouvrements à venir de titres de créances sur ces états,

- des incertitudes pesant sur les recouvrements à venir de titres de créances d'entreprises dont le siège social se situe dans ces pays, ou dont l'activité est significativement exposée ou dépendante de ces pays.

- des mesures exceptionnelles prises dans le cadre des sanctions contre la Russie,

Le fonds est investi sur la ligne IE00B5LJZQ16 – HSBC MSCI RUSSIA dont le prix de revient représente 0,47 % de l'actif net au 31 décembre 2024.

Compte tenu de la nature de ces titres dans le portefeuille du fonds, l'ancienne société de gestion UBS avait décidé de les valoriser à zéro depuis le 9 décembre 2022. L'actuelle société de gestion n'a pas changé sa politique.

Les évaluations ainsi retenues présentent des incertitudes et ne sauraient présenter le même degré de précision que celles provenant de cours issus de cotations sur des marchés réglementés. En conséquence, il pourrait exister un écart significatif entre les valeurs retenues, évaluées comme indiqué ci-dessus, et les prix auxquels seraient effectivement réalisées les cessions si une part de ces actifs en

portefeuille devait être cédée à brève échéance. La valeur de ces titres peut également dépendre d'éventuels recouvrements à venir.

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	**14 706 846,71**	
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	19 157 184,09	
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-178 167,26	
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	-188 797,29	
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	200 279,17	
Variation des Plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation	2 866 169,57	
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)	**36 563 514,99**	

Annexes des comptes annuels

Nombre de titres émis ou rachetés :

	En parts	En montant
PART CAPI C		
Parts souscrites durant l'exercice	14 739,69	19 157 184,09
Parts rachetés durant l'exercice	-134,56	-178 167,26
Solde net des souscriptions/rachats	14 605,13	18 979 016,83

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)
FR0013299385	PART CAPI C	Capitalisable	EUR	36 563 514,99	26 194,19	1 395,86

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

exprimés en milliers d'Euro	Exposition +/-	Ventilation des expositions significatives par pays				
		États-Unis +/-	France +/-	Taïwan +/-	Espagne +/-	Italie +/-
Actif						
Actions et valeurs assimilées	11 391,93	5 959,09	1 983,88	1 228,20	811,89	581,53
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	**11 391,93**					

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
Total	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**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	**4 659,24**	4 514,45	144,79	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	**4,45**	0,00	0,00	0,00	4,45
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**	**4 514,45**	**144,79**	**0,00**	**4,45**

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	0,00	0,00	199,86	466,58	884,12	1 893,26	1 215,42
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	4,45	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	**4,45**	**0,00**	**199,86**	**466,58**	**884,12**	**1 893,26**	**1 215,42**

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 +/-	CHF +/-			Autres devises +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	7 287,56	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	689,51	0,00	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	2,41	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	1,47	0,06	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	**7 980,95**	**0,06**	**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	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	3 201,38	1 082,81	375,05
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	**3 201,38**	**1 082,81**	**375,05**

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

exprimés en milliers d'Euro	Valeur actuelle constitutive d'une créance	Valeur actuelle constitutive d'une dette
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
DE0005933931	ISHARES CORE DAX DE EUR ACC	iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF DE	Actions	Allemagne	EUR	623 739,86
FR0000994980	MONETA MICRO ENTREPRISES-C	Moneta Asset Management Moneta Micro Entreprises	Actions	France	EUR	941 267,25
FR0007054358	AMUNDI EUROSTOXX 50	Amundi CAC 40 UCITS ETF	Actions	France	EUR	1 874 816,15
FR0010251744	AMUNDI IBEX 35 UCITS ETF	Amundi CAC 40 UCITS ETF	Actions	France	EUR	413 952,00
FR0010361683	AMUNDI MSCI INDIA	Amundi CAC 40 UCITS ETF	Actions	France	EUR	831 660,46
FR0013186707	H2O MULTIBONDS FCP-N EUR	H2O Moderato Fcp	Obligations	France	EUR	231 488,75
FR0013371002	LMDG FLOAT FIX 2027-I AC EUR	LMDG FL.TO FIX 27 AC.	Obligations	France	EUR	1 018 314,76
FR0013380607	AMUNDI CAC 40	Amundi CAC 40 UCITS ETF	Actions	France	EUR	1 702 879,20
FR0013536083	H2O MULTIBONDS SP-N C EUR A	H2O Moderato Fcp	Obligations	France	EUR	2 230,33
IE00B3ZW0K18	ISHARES S&P 500 EUR-H	iShares S&P 500 Energy Sector UCITS ETF	Actions	Irlande	EUR	1 478 551,95
IE00B52MJD48	ISHARES NIKKEI 225 JPY ACC	iShares USD Treasury Bond 3-7yr UCITS ETF	Actions	Irlande	EUR	1 341 612,75
IE00B53L4X51	ISHARES FTSE MIB ACC	iShares USD Treasury Bond 3-7yr UCITS ETF	Actions	Irlande	EUR	665 009,88
IE00B53SZB19	ISHARES NASDAQ 100 USD ACC	iShares USD Treasury Bond 3-7yr UCITS ETF	Actions	Irlande	EUR	2 626 743,00
IE00BD3V0B10	ISHS S&P US USD-ACC C.	iShares S&P 500 Energy Sector UCITS ETF	Actions	Irlande	EUR	364 111,78

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
IE00BD4TYG73	UBS ETF MSCI USA H. EUR	UBS Irl ETF plc - Global Gender Equality UCITS ETF	Actions	Irlande	EUR	1 288 167,65
IE00BD71WL15	ALGEBRIS FINAN CR-CD EUR INC	ALGEBRIS FIN.CR.FD I EUR C 2D	Obligations	Irlande	EUR	324 264,12
IE00BMVX2492	BUTLER CREDIT OPPO FD-B P E	Corum Butler Credit Strategies Icav-Butler Credit Opportunities Fund	Hedges	Irlande	EUR	198 372,02
LU0979706966	SMEAD US VALUE UCITS-IEURACC	Smead US Value UCITS Fund	Actions	Luxembourg	EUR	269 796,53
LU1404935899	AB SICAV I-SEL US EQY-WEURH	AB SICAV I - American Growth Portfolio	Actions	Luxembourg	EUR	247 869,44
LU1525418643	AMUNDI EUR CORPORATE BOND 1-	Amundi Euro Government Bond - UCITS ETF	Obligations	Luxembourg	EUR	706 414,86
LU1694789378	DNCA INVEST-ALPHA BONDS-IEUR	DNCA FINANCE	Hedges	Luxembourg	EUR	709 046,70
LU1829219390	AM EURO STOXX BANKS-ETF ACC	Amundi DAX III UCITS ETF	Actions	Luxembourg	EUR	140 886,68
LU1954152853	AM NASDAQ-100 II-ETF E HA	Amundi DAX III UCITS ETF	Actions	Luxembourg	EUR	529 260,70
LU2367651481	LUMY MW TOPS UCITS-JEURACC	LUMYNA MARSHALL WACE UCITS SIC	Hedges	Luxembourg	EUR	1 249 891,20
LU2444190388	MAUN SA SIC EM MK DTRC-A USD	MAU SA EM M D CAC	Obligations	Luxembourg	USD	729 117,37
Total						**20 509 465,39**

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	2 411,51
Ventes à règlement différé	418 219,98
Obligations amorties	0,00
Dépôts de garantie	0,00
Frais de gestion	0,00
Autres créditeurs divers	0,00
Total des créances	**420 631,49**
Dettes	
Souscriptions à payer	0,00
Achats à règlement différé	-367 499,29
Frais de gestion	-54 705,21
Dépôts de garantie	0,00
Autres débiteurs divers	0,00
Total des dettes	**-422 204,50**
Total des créances et dettes	**-1 573,01**

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	471 235,59
Frais fixes en % actuel	1,70
Frais variables	0,00
Frais variables en % actuel	0,00
Rétrocession de frais de gestion	1 518,86

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	**-219 974,85**	
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	
Revenus de l'exercice à affecter (**)	**-219 974,85**	
Report à nouveau	0,00	
Sommes distribuables au titre du revenu net	**-219 974,85**	
Affectation :		
Distribution	0,00	
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	
Capitalisation	-219 974,85	
Total	**-219 974,85**	
*** 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	**246 986,98**	
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	**246 986,98**	
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	**246 986,98**	
Affectation:		
Distribution	0,00	
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Capitalisation	246 986,98	
Total	**246 986,98**	
*** 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)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Actions et valeurs assimilées			**11 391 931,38**	**31,16**
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			**11 391 931,38**	**31,16**
Articles personnels			417 523,50	1,14
LVMH MOET HENNESSY VUITTON	EUR	657	417 523,50	1,14
Assurance - Non vie			400 293,86	1,10
AXA	EUR	9 037	310 149,84	0,85
BERKSHIRE HATHAWAY CL.B	USD	206	90 144,02	0,25
Banques			832 094,70	2,28
BNP PARIBAS ACTIONS A	EUR	4 231	250 559,82	0,69
UNICREDIT REGR.	EUR	15 095	581 534,88	1,59
Chimie			376 294,16	1,03
AIR LIQUIDE	EUR	2 398	376 294,16	1,03
Construction / Matériaux			55 995,81	0,15
AECOM	USD	543	55 995,81	0,15
Distributeurs			1 034 205,12	2,83
AMAZON COM	USD	4 883	1 034 205,12	2,83
Electronique / Equipements électriques			281 982,03	0,77
HON HAI PRECISION-GDR REG S	USD	26 279	281 982,03	0,77
Energie non renouvelable			111 436,56	0,31
TOTALENERGIES SE	EUR	2 088	111 436,56	0,31
Investissement immobilier et services			366 001,56	1,00
VONOVIA	EUR	12 483	366 001,56	1,00
Logiciels et services informatiques			2 484 378,74	6,79
ALPHABET CL.C	USD	5 302	974 767,47	2,67
META PLATFORMS CLA	USD	634	358 365,92	0,98
MICROSOFT	USD	2 009	817 486,61	2,23
SNOWFLAKE INCA	USD	2 239	333 758,74	0,91
Matériel équipements destinés aux TI			3 551 960,42	9,71
ADVANCED MICRO DEVICES ORD.	USD	907	105 764,86	0,29
APPLE	USD	3 042	735 413,08	2,01
ARM HOLDINGS PLC-ADR	USD	842	100 274,29	0,27
ASML HOLDING	EUR	532	361 068,40	0,99
MICRON TECHNOLOGY	USD	1 048	85 147,15	0,23
NVIDIA CORP	USD	6 495	842 026,89	2,30
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	1 561	376 044,90	1,03
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	USD	4 963	946 220,85	2,59
Services aux consommateurs			366 398,07	1,00
UBER TECHNOLOGIES	USD	6 292	366 398,07	1,00
Services bancaires invest et de courtage			94 015,01	0,26
BLACKROCK INC	USD	95	94 015,01	0,26

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Services financiers et de crédit			65 596,95	0,18
VISA CL.A	USD	215	65 596,95	0,18
Soins personnels pharmacies et épiceries			141 867,75	0,39
L'OREAL	EUR	415	141 867,75	0,39
Voyages et Loisirs			811 887,14	2,22
INTL CONSOLIDATED AIRLINES GRP	EUR	223 722	811 887,14	2,22
Obligations			**4 659 242,06**	**12,74**
Autres obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			**4 659 242,06**	**12,74**
Banques			1 646 842,78	4,50
BNPP TV22-310332 EMTN	EUR	2	198 638,22	0,54
ERSTE GROUP BK TV19-100630	EUR	2	198 850,25	0,54
FRLBP 1 02/09/28	EUR	2	193 203,81	0,53
HSBC HLDGS TV22-161132	EUR	200	217 029,82	0,59
RAIFF BANK INT TV20-180632	EUR	2	196 504,93	0,54
RCI TV19-180230 EMTN	EUR	1	101 980,08	0,28
SOC.GEN. TV21-300631 EMTN	EUR	2	194 142,74	0,53
STD CHARTERED TV21-230931	EUR	150	144 788,01	0,40
UNICREDIT TV20-150132	EUR	200	201 704,92	0,55
Boissons			249 887,32	0,68
ANHEUSER BUSCH 8,2%11-150139	USD	200	249 887,32	0,68
Compagnies pétrolières			95 075,53	0,26
MOL 1,5%20-081027	EUR	100	95 075,53	0,26
Distributeurs			89 932,81	0,25
ELO 6%23-220329	EUR	1	89 932,81	0,25
Electricité			184 791,78	0,51
ENBW ENERGIE B-W TV21-310881	EUR	2	184 791,78	0,51
ENELIM 1 3/8 PERP	EUR	200	188 763,51	0,52
Energie non renouvelable			195 374,07	0,53
REPSOL INTL FIN TV21-PERP.	EUR	100	99 765,75	0,27
TOTAL TV21-PERP.	EUR	100	95 608,32	0,26
Equipements de loisirs			169 258,44	0,46
UBISOFT ENTERTAIN. 0,878%20-27	EUR	2	169 258,44	0,46
Finance générale			205 797,04	0,56
MAREX GROUP 100728	EUR	200	205 797,04	0,56
Fournisseurs de services de télécommunications			302 724,38	0,83
BRITISH TELEC TV80	EUR	200	198 897,05	0,55
SOFTBANK GROUP 5%18-150428	EUR	100	103 827,33	0,28
Industrie pharmaceutique et Biotechnologie			201 777,18	0,55
MYLAN 3,125%16-221128	EUR	200	201 777,18	0,55
Industries généralistes			197 702,66	0,54
ABERTIS INFRA TV21-PERP.	EUR	2	197 702,66	0,54

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Services bancaires invest et de courtage			89 577,79	0,25
UBS 0.65 09/10/29	EUR	100	89 577,79	0,25
Souverains			439 624,47	1,20
UNITED S 1 375 31	USD	2 500	197 741,76	0,54
UNITED STATES 4,5%23-1133	USD	2 500	241 882,71	0,66
Transport industriel			199 863,51	0,55
LOUIS DR COMP 2,375%20-271125	EUR	200	199 863,51	0,55
Voyages et Loisirs			202 248,79	0,55
DT LUFTHANSA 2,875%21-160527	EUR	2	202 248,79	0,55
Parts d'OPC et fonds d'investissements			**20 509 465,39**	**56,09**
OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne			**19 073 933,16**	**52,17**
AB SICAV I-SEL US EQY-WEURH	EUR	6 272	247 869,44	0,68
ALGEBRIS FINAN CR-CD EUR INC	EUR	3 308,48	324 264,12	0,89
AM EURO STOXX BANKS-ETF ACC	EUR	828	140 886,68	0,39
AM NASDAQ-100 II-ETF E HA	EUR	34 511	529 260,70	1,45
AMUNDI CAC 40	EUR	47 780	1 702 879,20	4,66
AMUNDI EUROSTOXX 50	EUR	35 155	1 874 816,15	5,13
AMUNDI IBEX 35 UCITS ETF	EUR	3 520	413 952,00	1,13
AMUNDI MSCI INDIA	EUR	26 905	831 660,46	2,27
BUTLER CREDIT OPPO FD-B P E	EUR	1 540	198 372,02	0,54
DNCA INVEST-ALPHA BONDS-IEUR	EUR	5 496,06	709 046,70	1,94
H2O MULTIBONDS FCP-N EUR	EUR	1 310,9568	231 488,75	0,63
H2O MULTIBONDS SP-N C EUR A	EUR	1 393,9568	2 230,33	0,01
HSBC MSCI RUSSIA CAPPED UCIT	USD	17 340	0,00	0,00
ISHARES CORE DAX DE EUR ACC	EUR	3 767	623 739,86	1,71
ISHARES FTSE MIB ACC	EUR	4 218	665 009,88	1,82
ISHARES NASDAQ 100 USD ACC	EUR	2 247	2 626 743,00	7,18
ISHARES NIKKEI 225 JPY ACC	EUR	5 545	1 341 612,75	3,67
ISHARES S&P 500 EUR-H	EUR	11 919	1 478 551,95	4,04
ISHS S&P US USD-ACC C.	EUR	60 144	364 111,78	1,00
LMDG FLOAT FIX 2027-I AC EUR	EUR	89,49	1 018 314,76	2,78
LUMY MW TOPS UCITS-JEURACC	EUR	9 000	1 249 891,20	3,42
MONETA MICRO ENTREPRISES-C	EUR	525	941 267,25	2,57
SMEAD US VALUE UCITS-IEURACC	EUR	367,35	269 796,53	0,74
UBS ETF MSCI USA H. EUR	EUR	28 355	1 288 167,65	3,52
Autres OPC et fonds d'investissements			**1 435 532,23**	**3,92**
AMUNDI EUR CORPORATE BOND 1-	EUR	13 268	706 414,86	1,93
MAUN SA SIC EM MK DTRC-A USD	USD	4 635,749	729 117,37	1,99
Total			**36 560 638,83**	**99,99**

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)	36 560 638,83
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 (+)	425 080,66
Autres passifs (-)	-422 204,50
Total = actif net	**36 563 514,99**

GAMBARDELLA

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 29 décembre 2023

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 29 décembre 2023

GAMBARDELLA
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Régi par le Code monétaire et financier

Société de gestion
EQUITAM
55, cours Georges Clémenceau
33000 BORDEAUX

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'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement GAMBARDELLA 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 de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement 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 31/12/2022 à la date d'émission de notre rapport.

Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le point exposé dans les règles et méthodes comptables de l'annexe des comptes annuels concernant les modalités de valorisation des instruments financiers exposés à la Russie

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 portons à votre connaissance que les appréciations qui, selon notre jugement professionnel ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes.

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 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.

La sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion et dans les documents adressés aux porteures sur la situation financière et les comptes annuels appellent de notre part l'observation suivante : la société de gestion n'a pas établi le rapport de gestion prévu par l'article 33 de l'instruction 2011-19 de l'Autorité des marchés financiers

Responsabilités de la société de gestion 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 fonds 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

Objectif et démarche d'audit

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 du fonds.

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 société de gestion, 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 fonds 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 ;

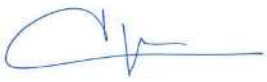
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

En application de la loi, nous vous signalons que nous n'avons pas été en mesure d'émettre le présent rapport dans les délais réglementaires compte tenu de la réception tardive de certains documents nécessaires à la finalisation de nos travaux.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

Document authentifié par signature électronique
Le commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit
Amaury Couplez

2024.06.04 12:14:08 +0200



BILAN ACTIF

	29/12/2023	30/12/2022
Immobilisations nettes	**0,00**	**0,00**
Dépôts et instruments financiers	**14 427 179,62**	**13 227 910,46**
Actions et valeurs assimilées	**3 668 042,74**	**3 699 295,09**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	3 668 042,74	3 699 295,09
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	**4 569 771,08**	**4 318 539,96**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	4 569 771,08	4 318 539,96
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	**188 982,69**	**0,00**
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	188 982,69	0,00
Titres de créances négociables	188 982,69	0,00
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	**5 986 733,11**	**5 090 001,41**
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	5 986 733,11	5 090 001,41
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	**13 650,00**	**120 074,00**
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	13 650,00	120 074,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	**0,00**	**0,00**
Créances	**1 201,56**	**686 474,50**
Opérations de change à terme de devises	**0,00**	**685 958,57**
Autres	**1 201,56**	**515,93**
Comptes financiers	**300 939,00**	**290 045,04**
Liquidités	**300 939,00**	**290 045,04**
Total de l'actif	**14 729 320,18**	**14 204 430,00**

BILAN PASSIF

	29/12/2023	30/12/2022
Capitaux propres		
Capital	**14 923 661,74**	**12 861 848,65**
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)	**-252 084,17**	**232 438,60**
Résultat de l'exercice (a, b)	**35 269,14**	**206 717,65**
Total des capitaux propres	**14 706 846,71**	**13 301 004,90**
(= Montant représentatif de l'actif net)		
Instruments financiers	**3 402,00**	**83 388,00**
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	**3 402,00**	**83 388,00**
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	3 402,00	83 388,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	**19 071,47**	**820 037,05**
Opérations de change à terme de devises	**0,00**	**668 624,67**
Autres	**19 071,47**	**151 412,39**
Comptes financiers	**0,00**	**0,05**
Concours bancaires courants	**0,00**	**0,05**
Emprunts	**0,00**	**0,00**
Total du passif	**14 729 320,18**	**14 204 430,00**

(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		
Options		
Indices		
OESXH4P00019 OESX/0324/PUT /4,100 OPTION ESTOXX	308 469,70	0,00
Total Indices	308 469,70	0,00
Total Options	308 469,70	0,00
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	308 469,70	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	**308 469,70**	**0,00**
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Futures		
EUR STX 50 DIV 1224		163 240,00
STX 50 DIV 1225		222 200 ,00
Options		
Indices		
DJ EURO STOXX 50 03/2023 CALL 4200		213 759,00
DJ EURO STOXX 50 03/2023 PUT 3600		847 221,94
DJ EURO STOXX 50 06/2023 CALL 4400		77 190,82
DJ EURO STOXX 50 06/2023 PUT 3300		326 614,86
OESXH4P00017 OESX/0324/PUT /3,500 OPTION ESTOXX	66 236,94	0,00
Total Indices	66 236,94	1 464 786,62
Total Options	66 236,94	1 464 786,62
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	66 236,94	1 850 226,62
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	**66 236,94**	**1 850 226,62**

COMPTE DE RESULTAT

	29/12/2023	30/12/2022
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	8 311,84	1 071,82
Produits sur actions et valeurs assimilées	98 108,62	88 037,20
Produits sur obligations et valeurs assimilées	72 313,15	81 099,33
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)	**178 733,61**	**170 208,35**
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	2 155,39	3 224,75
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	**2 155,39**	**3 224,75**
Résultat sur opérations financières (I - II)	**176 578,22**	**166 983,60**
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	141 078,34	40 388,61
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	**35 499,88**	**207 372,21**
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-230,74	-654,56
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	**35 269,14**	**206 717,65**

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	FR0013299385	1,7 % TTC maximum dont frais de gestion financière : 1,5 % TTC maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0,2 % TTC maximum (* lister le cas échéant les frais concernés)	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0013299385	2% TTC maximum de l'actif net

Commission de surperformance

Part FR0013299385 C
Néant

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
Actions, ETF, Bons et droits de souscription : 0,05% TTC avec un Minimum selon la place ESES 10€/ Hors ESES 35€TTC Obligations, Titres Négocialbes à Court Terme, TCN, EMTN : France 25€ Etranger : 55€ OPC : forfait Max 150 € TTC MONEP - EUREX Traités en Euro Futures 1€ / lot TTC Options : 0,30% Minimum 7 € TTC Prélèvement sur chaque transaction		100	

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.

La crise liée au conflit entre la Russie et l'Ukraine crée des conditions particulières pour la valorisation des instruments financiers exposés à ces pays. En effet, la société de gestion a pu être conduite à mettre en place une politique de valorisation particulière pour ces instruments afin de tenir compte :
- de la fermeture de marchés financiers de certains pays,
- des incertitudes pesant sur les recouvrements à venir de titres de créances sur ces états,
- des incertitudes pesant sur les recouvrements à venir de titres de créances d'entreprises dont le siège social se situe dans ces pays, ou dont l'activité est significativement exposée ou dépendante de ces pays.
- des mesures exceptionnelles prises dans le cadre des sanctions contre la Russie,

Le fonds est investi sur la ligne IE00B5LJZQ16 – HSBC MSCI RUSSIA dont le prix de revient représente 1,17 % de l'actif net au 29 décembre 2023.

Compte tenu de la nature de ces titres dans le portefeuille du fonds, l'ancienne société de gestion UBS avait décidé de les valoriser à zéro depuis le 9 décembre 2022. L'actuelle société de gestion n'a pas changé sa politique.

Les évaluations ainsi retenues présentent des incertitudes et ne sauraient présenter le même degré de précision que celles provenant de cours issus de cotations sur des marchés réglementés. En conséquence, il pourrait exister un écart significatif entre les valeurs retenues, évaluées comme indiqué ci-dessus, et les prix auxquels seraient effectivement réalisées les cessions si une part de ces actifs en portefeuille devait être cédée à brève échéance. La valeur de ces titres peut également dépendre d'éventuels recouvrements à venir.

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	**13 301 004,90**	**14 555 565,14**
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	1 800 573,76	0,00
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-1 842 622,45	-50 027,07
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	410 139,14	595 165,53
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-567 422,66	-551 799,80
Plus-values réalisées sur contrats financiers	386 810,26	617 212,02
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-455 608,88	-480 425,53
Frais de transaction	-21 253,04	-20 680,67
Différences de change	-27 175,82	91 817,99
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	1 721 780,62	-1 664 127,58
Différence d'estimation exercice N	*1 085 401,74*	*-636 378,88*
Différence d'estimation exercice N-1	*-636 378,88*	*-1 027 748,70*
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	-34 879,00	932,66
Différence d'estimation exercice N	*5 919,00*	*40 798,00*
Différence d'estimation exercice N-1	*40 798,00*	*-39 865,34*
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	35 499,88	207 372,21
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	**14 706 846,71**	**13 301 004,90**

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	2 348 396,46	15,97
Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé	423 760,01	2,88
Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé	259 366,80	1,76
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	1 538 247,81	10,46
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	**4 569 771,08**	**31,07**
Titres de créances		
Bons du Trésor	188 982,69	1,28
TOTAL Titres de créances	**188 982,69**	**1,28**
Operations contractuelles a l'achat		
TOTAL Operations contractuelles a l'achat	**0,00**	**0,00**
PASSIF		
Cessions		
TOTAL Cessions	**0,00**	**0,00**
Operations contractuelles a la vente		
TOTAL Operations contractuelles a la vente	**0,00**	**0,00**
HORS BILAN		
Opérations de couverture		
Indices	308 469,70	2,10
TOTAL Opérations de couverture	**308 469,70**	**2,10**
Autres opérations		
Indices	66 236,94	0,45
TOTAL Autres opérations	**66 236,94**	**0,45**

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	4 432 910,44	30,14	0,00	0,00	136 860,64	0,93	0,00	0,00
Titres de créances	188 982,69	1,28	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	300 939,00	2,05	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	0,00	0,00	0,00	0,00	455 276,99	3,10	1 111 440,38	7,56	3 003 053,71	20,42
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	188 982,69	1,28
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	300 939,00	2,05	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 USD	% USD	Devise2 CHF	% CHF	Devise 3	%	Autre(s) devise(s)	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	704 316,55	4,79	434 671,30	2,96	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	249 088,16	1,69	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	188 982,69	1,28	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	314 426,34	2,14	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	70,89	0,00	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'AFFECTATION 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	35 269,14	206 717,65
Total	**35 269,14**	**206 717,65**

	29/12/2023	30/12/2022
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	35 269,14	206 717,65
Total	**35 269,14**	**206 717,65**
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	-252 084,17	232 438,60
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	**-252 084,17**	**232 438,60**

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
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-252 084,17	232 438,60
Total	**-252 084,17**	**232 438,60**
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	12 610 003,61	11 754,81	1 072,75	0,00	0,00	0,00	15,51
31/12/2020	CI PART CAPI C	13 379 488,54	11 710,32	1 142,53	0,00	0,00	0,00	35,00
31/12/2021	C1 PART CAPI C	14 555 565,14	11 666,53	1 247,63	0,00	0,00	0,00	98,06
30/12/2022	C1 PART CAPI C	13 301 004,90	11 623,68	1 144,30	0,00	0,00	0,00	37,77
29/12/2023	C1 PART CAPI C	14 706 846,71	11 589,06	1 269,02	0,00	0,00	0,00	-18,70

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
C1 PART CAPI C		
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	1 501,93000	1 800 573,76
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	1 536,55000	1 842 622,45
Solde net des Souscriptions/Rachats	-34,62000	-42 048,69
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	**11 589,06000**	

COMMISSIONS

	En montant
C1 PART CAPI C	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocédées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

	29/12/2023
FR0013299385 C1 PART CAPI C	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,03
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	146 848,21
Pourcentage de frais de gestion variables	-0,04
Commissions de surperformance (frais variables)	5 769,87
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	29/12/2023
Créances	Coupons et dividendes	1 201,56
Total des créances		**1 201,56**
Dettes	Frais de gestion	18 506,96
Dettes	Frais de gestion rétrocédés	564,51
Total des dettes		**19 071,47**
Total dettes et créances		**-17 869,91**

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	**14 413 529,62**	**98,00**
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	3 668 042,74	24,94
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	4 569 771,08	31,07
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	188 982,69	1,29
TITRES OPC	5 986 733,11	40,70
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)	**1 201,56**	**0,01**
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	**-19 071,47**	**-0,13**
CONTRATS FINANCIERS	**10 248,00**	**0,07**
OPTIONS	10 248,00	0,07
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	**300 939,00**	**2,05**
DISPONIBILITES	300 939,00	2,05
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	**14 706 846,71**	**100,00**

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Actions & valeurs assimilées						**3 668 042,74**	**24,94**
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé						**3 668 042,74**	**24,94**
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)						**3 668 042,74**	**24,94**
TOTAL SUISSE						**434 671,30**	**2,96**
CH0012032048 ROCHE HOLDING BJ			CHF	547		143 682,92	0,98
CH0038863350 NESTLE NOM.			CHF	1 339		140 271,26	0,95
CH0210483332 CIE FIN.RICHEMONT NOM.			CHF	1 212		150 717,12	1,03
TOTAL ALLEMAGNE						**462 857,98**	**3,15**
DE0006231004 INFINEON TECHNOLOGIES			EUR	4 145		156 681,00	1,07
DE0007037129 RWE A			EUR	3 642		149 977,56	1,02
DE000A1ML7J1 VONOVIA			EUR	5 473		156 199,42	1,06
TOTAL FRANCE						**1 682 516,90**	**11,43**
FR0000120073 AIR LIQUIDE			EUR	1 327		233 711,24	1,59
FR0000120271 TOTALENERGIES SE			EUR	1 095		67 452,00	0,46
FR0000120321 L'OREAL			EUR	325		146 461,25	1,00
FR0000120628 AXA			EUR	5 531		163 109,19	1,11
FR0000120693 PERNOD RICARD			EUR	867		138 503,25	0,94
FR0000121014 LVMH MOET HENNESSY VUITTON			EUR	400		293 440,00	1,98

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0000121667 ESSILORLUXOTTICA			EUR	1 277		231 903,20	1,58
FR0000121972 SCHNEIDER ELECTRIC			EUR	963		175 054,14	1,19
FR0000131104 BNP PARIBAS ACTIONS A			EUR	2 561		160 292,99	1,09
FR0014003TT8 DASSAULT SYSTEMES			EUR	1 641		72 589,64	0,49
TOTAL ITALIE						**162 276,39**	**1,10**
IT0005239360 UNICREDIT REGR.			EUR	6 606		162 276,39	1,10
TOTAL PAYS-BAS						**221 403,62**	**1,51**
NL0010273215 ASML HOLDING			EUR	212		144 520,40	0,99
NL00150001Q9 STELLANTIS			EUR	3 636		76 883,22	0,52
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE						**704 316,55**	**4,79**
US00766T1007 AECOM			USD	543		45 461,49	0,31
US02079K1079 ALPHABET CL.C			USD	460		58 720,83	0,40
US0231351067 AMAZON COM			USD	546		75 144,24	0,52
US0378331005 APPLE			USD	301		52 492,33	0,36
US1667641005 CHEVRON			USD	347		46 882,72	0,32
US2546871060 THE WALT DISNEY			USD	634		51 851,32	0,35
US5801351017 MCDONALDS			USD	172		46 195,40	0,31
US5949181045 MICROSOFT			USD	158		53 817,32	0,37
US65339F1012 NEXTERA ENERGY			USD	634		34 881,49	0,24
US6541061031 NIKE CL.B			USD	426		41 893,86	0,28

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
US67066G1040 NVIDIA			USD	119		53 379,69	0,36
US78409V1044 S AND P GLOBAL			USD	119		47 483,59	0,32
US92826C8394 VISA CL.A			USD	215		50 702,22	0,34
US9311421039 WALMART			USD	318		45 410,05	0,31
TOTAL Obligations & Valeurs assimilées						**4 569 771,08**	**31,07**
TOTAL Obligations & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé						**4 569 771,08**	**31,07**
TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé						**2 348 396,46**	**15,97**
TOTAL AUTRICHE						**190 103,15**	**1,29**
XS2083210729 ERSTE GROUP BK TV19-100630	27/11/2019	10/06/2030	EUR	2		190 103,15	1,29
TOTAL SUISSE						**85 474,23**	**0,58**
CH0494734418 UBS GROUP 0,65%19-100929 EMTN	10/09/2019	10/09/2029	EUR	100	0,65	85 474,23	0,58
TOTAL ALLEMAGNE						**368 458,02**	**2,51**
XS2381272207 ENBW ENERGIE B-W TV21-310881	31/08/2021	31/08/2081	EUR	2		172 027,21	1,17
XS2408458730 DT LUFTHANSA 2,875%21-160527	16/11/2021	16/05/2027	EUR	2	2,88	196 430,81	1,34
TOTAL FRANCE						**559 112,87**	**3,81**
FR0013459765 RCI TV19-180230 EMTN	14/11/2019	18/02/2030	EUR	1	2,62	99 362,18	0,68
FR0014000O87 UBISOFT ENTERTAIN. 0,878%20-27	24/11/2020	24/11/2027	EUR	2	0,88	170 277,91	1,16
FR00140087C4 BANQUE POSTALE TV22-090228	08/02/2022	09/02/2028	EUR	2	1,00	186 091,26	1,27
FR001400KWR6 ELO 6%23-220329	22/09/2023	22/03/2029	EUR	1	6,00	103 381,52	0,70
TOTAL ROYAUME UNI						**136 860,64**	**0,93**

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS2319954710 STD CHARTERED TV21-230931	23/03/2021	23/09/2031	EUR	150		136 860,64	0,93
TOTAL HONGRIE						**91 270,56**	**0,62**
XS2232045463 MOL 1,5%20-081027	08/10/2020	08/10/2027	EUR	100	1,50	91 270,56	0,62
TOTAL ITALIE						**176 027,10**	**1,20**
XS2312744217 ENEL TV21-PERP. 6.5Y	08/03/2021	31/12/2050	EUR	200	1,38	176 027,10	1,20
TOTAL JAPON						**100 312,33**	**0,68**
XS1793255941 SOFTBANK GROUP 5%18-150428	03/04/2018	15/04/2028	EUR	100	5,00	100 312,33	0,68
TOTAL PAYS-BAS						**391 689,40**	**2,66**
XS1492458044 MYLAN 3,125%16-221128	22/11/2016	22/11/2028	EUR	200	3,12	195 779,21	1,33
XS2264074647 LOUIS DR COMP 2,375%20-271125	27/11/2020	27/11/2025	EUR	200	2,38	195 910,19	1,33
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE						**249 088,16**	**1,69**
US03523TBF49 ANHEUSER BUSCH 8,2%11-150139	12/01/2009	15/01/2039	USD	200	8,20	249 088,16	1,69
TOTAL Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé						**423 760,01**	**2,88**
TOTAL ALLEMAGNE						**171 278,30**	**1,16**
DE000A3E4597 ZALANDO 0,625%20-0827 CONV.T.B	06/08/2020	06/08/2027	EUR	2	0,62	171 278,30	1,16
TOTAL ESPAGNE						**207 781,74**	**1,42**
XS2597741102 CELLNEX TELECOM 2,125%23-30 CV	11/08/2023	11/08/2030	EUR	2	2,12	207 781,74	1,42
TOTAL FRANCE						**44 699,97**	**0,30**
FR0014005AO4 CLARIANE 1.875PCT ODIRNANE CV	08/09/2021	31/12/2050	EUR	1 785		44 699,97	0,30
TOTAL Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé						**259 366,80**	**1,76**

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL SUISSE						**259 366,80**	**1,76**
CH0410027491 UBS 18-121225 INDX.BKT	12/12/2018	12/12/2025	EUR	1 320		259 366,80	1,76
TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)						**1 538 247,81**	**10,46**
TOTAL AUTRICHE						**183 586,37**	**1,25**
XS2189786226 RAIFF BANK INT TV20-180632	18/06/2020	18/06/2032	EUR	2		183 586,37	1,25
TOTAL FRANCE						**469 734,45**	**3,19**
FR0014002QE8 SOC.GEN. TV21-300631 EMTN	01/04/2021	30/06/2031	EUR	2		185 175,59	1,26
FR0014009HA0 BNPP TV22-310332 EMTN	31/03/2022	31/03/2032	EUR	2		193 323,81	1,31
XS2290960520 TOTAL TV21-PERP.	25/01/2021	25/01/2050	EUR	100		91 235,05	0,62
TOTAL ROYAUME UNI						**409 804,43**	**2,79**
XS2119468572 BRITISH TELEC TV80	18/02/2020	18/08/2080	EUR	200		192 565,18	1,31
XS2553547444 HSBC HLDGS TV22-161132	16/11/2022	16/11/2032	EUR	200		217 239,25	1,48
TOTAL ITALIE						**193 228,43**	**1,31**
XS2101558307 UNICREDIT TV20-150132	15/01/2020	15/01/2032	EUR	200		193 228,43	1,31
TOTAL PAYS-BAS						**281 894,13**	**1,92**
XS2282606578 ABERTIS INFRA TV21-PERP.	26/01/2021	31/12/2050	EUR	2		186 194,75	1,27
XS2320533131 REPSOL INTL FIN TV21-PERP.	22/03/2021	31/12/2050	EUR	100		95 699,38	0,65
TOTAL Titres de créances						**188 982,69**	**1,29**
TOTAL Titres de créances négociés sur un marché régl. ou assimilé						**188 982,69**	**1,29**
TOTAL Titres de créances négociables						**188 982,69**	**1,29**

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE						**188 982,69**	**1,29**
US91282CDJ71 UNITED S 1 375 31	15/11/2021	15/11/2031	USD	2 500	1,38	188 982,69	1,29
TOTAL Titres d'OPC						**5 986 733,11**	**40,71**
TOTAL FIVG réservés aux non professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE						**791 800,55**	**5,38**
TOTAL ROYAUME UNI						**4 976,43**	**0,03**
FR0013536083 H2O MULTIBONDS PART NC FCP 4D			EUR	1 393,9568		4 976,43	0,03
TOTAL IRLANDE						**640 337,45**	**4,35**
IE00BD4TYG73 UBSETF MSUSAHEUR AA			EUR	17 277		640 337,45	4,35
TOTAL LUXEMBOURG						**146 486,67**	**1,00**
LU2444190388 MAU SA EM M D CAC USD C.			USD	1 204		146 486,67	1,00
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE						**5 194 932,56**	**35,33**
TOTAL FRANCE						**2 736 201,08**	**18,61**
FR0000287716 BNPP MONEY 3M IC SI.REGPT 3DEC			EUR	6		142 361,64	0,97
FR0011316744 LMDG SMID CAP EUR I FCP 3DEC			EUR	1 308		322 042,68	2,19
FR0013186707 H2O MULTIB.PART N C FCP 4DEC			EUR	1 310,9568		254 823,78	1,73
FR0013321999 LONG.D.J.LG ON.UC.I2UH SI.3DEC			EUR	419		621 951,03	4,23
FR0013371002 LMDG FL.TO FIX 27 AC.I SI.3DEC			EUR	78		844 101,96	5,74
FR0013413309 LM.DMC.US CORP.25 C EUR SI.3D			EUR	2 293		259 705,18	1,77
FR0013423597 LON.DAL.IND.UC.FD EBUH SI.3DEC			EUR	127		291 214,81	1,98
TOTAL IRLANDE						**980 590,74**	**6,67**

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
IE00B4YBJ215 SPDR SP 400 US MID CAP UCITS			EUR	1 967		151 990,09	1,03
IE00B5LJZQ16 HSBC MSCI RUSSIA CAPPED UCITS			USD	17 340		0,00	0,00
IE00BD71WL15 ALG FIN CR EUR-CD- D.			EUR	2 006		190 489,76	1,30
IE00BDZVH966 ISHS US TIPS EUR-AC			EUR	69 694		359 147,12	2,45
IE00BKT1DL55 PIM AS EUR-INSTL-AC			EUR	17 297		133 013,93	0,90
IE00BMVX2492 COR.BUT.CRED.OP.INS.B P.EUR 4D			EUR	1 205		145 949,84	0,99
TOTAL LUXEMBOURG						**1 478 140,74**	**10,05**
LU0345362361 FIDELITY ASIA PAC.OPPORT.Y C.			EUR	14 941		496 190,61	3,37
LU0578133935 MEMNON EUROPEAN FUND I-EURO C.			EUR	1 442		454 287,68	3,09
LU0979706966 SMEAD US VALUE UCITS CL.IB C.			EUR	242		159 959,58	1,09
LU1404935899 AB I SEL US EQ WH EUR C.			EUR	6 272		199 763,20	1,36
LU1923621996 THEMATICS SAFETY FD I A USD 3D			USD	996		167 939,67	1,14
TOTAL Contrats financiers						**10 248,00**	**0,07**
TOTAL Engagements à terme conditionnels						**10 248,00**	**0,07**
TOTAL Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé						**10 248,00**	**0,07**
TOTAL AUTRES PAYS						**10 248,00**	**0,07**
OESXH4P00017 OESX/0324/PUT /3,500			EUR	-81		-3 402,00	-0,02
OESXH4P00019 OESX/0324/PUT /4,100			EUR	70		13 650,00	0,09