

# RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

## **SAPIENTA GLOBAL OPPORTUNITES**

Exercice du 01/04/2022 au 31/03/2023

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

Forme juridique : FCP

### **L'objectif de gestion**

Le FCP a, sur la durée de placement recommandée de cinq ans minimum, un objectif de performance absolue au moyen d'une gestion flexible, active et discrétionnaire sur les marchés d'actions et de taux internationaux : il vise une performance régulière, peu volatile, et peu dépendante du cycle économique et de la directionnalité des marchés. Le FCP vise une performance absolue de 4% par an au-dessus de l'€STR nette de frais avec une volatilité annuelle attendue d'environ 5%, et la résistance de la performance en phase de crise comme priorité. Cet objectif est fondé sur la réalisation d'hypothèses de marchés arrêtées par la société de gestion et ne constitue en aucun cas une promesse de rendement ou de performance du FCP. La performance du FCP pourra être comparée, à posteriori, à l'objectif de gestion à savoir une performance de 4% par an au-dessus de l'€STR.

### **Stratégie d'investissement**

Le portefeuille du FCP est investi à plus de 90% en parts et/ou actions d'OPC dont les OPC Cotés/ETF (Exchange Traded Fund). Il est diversifié en termes de styles, de zones géographiques et de produits. La stratégie mise en œuvre afin de sélectionner les sous-jacents du FCP, repose sur les critères suivants : (i) la définition de l'allocation globale en termes de classes d'actifs, de zones géographiques et de styles, s'appuyant sur une analyse macro et micro économique mondiale, et (ii) la sélection des OPC, sur la base d'une analyse quantitative puis qualitative des fonds de l'univers d'investissement.

La stratégie du FCP est discrétionnaire entre les différentes classes d'actifs (exposition de 0 à 100% maximum de l'actif net par classe d'actif), cependant l'allocation cible devrait présenter sur la durée de placement recommandée :

- entre 30% et 70% en OPC dont OPC cotés/ETF (Exchange Traded Fund), spécialisés sur les marchés actions, de toutes tailles de capitalisations et de toutes zones géographiques (inclus les pays hors OCDE y compris émergents) et de tous secteurs ;
- entre 30% et 70% en OPC dont OPC cotés/ETF (Exchange Traded Fund), spécialisés dans les produits de taux (incluant les OPC dont l'allocation diversifiée permet d'être exposé aux produits de taux et/ou aux produits d'actions et/ou aux produits à performance absolue, les OPC monétaires et convertibles), de toutes zones géographiques (dont les pays émergents), de signature d'Etat, privé, et de toutes qualités de signatures, notamment des titres de dettes notées en catégorie spéculative dite « High Yield ».

Il est cependant rappelé que ces fourchettes ne sont pas figées et peuvent varier dans le temps en fonction de l'analyse de l'état des marchés par le service de la stratégie et des anticipations du gérant. En particulier, étant donné l'objectif de performance absolue et la recherche de la résistance de la performance en phase de crise, l'exposition sur les marchés actions pourra être inférieure à 30%.

Aussi, le FCP pourra être exposé jusqu'à 100%, de façon indirecte aux pays hors OCDE y compris émergents et aux actions de petites capitalisations.

En cas de circonstances exceptionnelles de marché, le fonds pourra être exposé temporairement jusqu'à 100% en produits de taux et par conséquent à 0% en OPC actions. Le FCP pourra intervenir sur des instruments financiers à terme ferme et conditionnels négociés sur des marchés réglementés français et étrangers ou de gré à gré pour couvrir et/ou s'exposer au risque de change, au risque actions, au risque de taux et au risque de crédit.

# COMMENTAIRE DE GESTION

## Contexte économique et financier

L'exercice de mars 2022 à mars 2023 a été marquée par une baisse simultanée des marchés obligataires et des marchés actions, tout au long de l'année 2022.

La hausse des taux initiée par les banques centrales a généré une perte en capital sur les obligations, les coupons annuels payés n'ont pas compensé cette perte. Les actions ont également subi de plein fouet les conséquences de la guerre en Ukraine notamment en ce qui concerne la hausse des matières premières. De l'énergie sous toute ses formes (gaz, électricité, pétrole...) aux denrées alimentaires et aux métaux stratégiques, ces éléments ont nourri une inflation également impactée par les coûts salariaux d'une économie très forte avec pénurie de main d'œuvre.

Enfin, les tergiversations de la Chine sur sa réouverture de fin de pandémie n'ont pas permis de donner une visibilité à l'évolution de la fourniture de produits finis/semi-finis ni sur les rapports géo-politiques entre Chine et Etats-Unis. La re-corrélation des classes d'actifs n'a pas permis aux effets habituels de diversification de minimiser les pertes, les effets de diversification géographique ont également été sans efficacité au regard de la mondialisation de ces crises successives.

## Politique d'investissement

La politique d'investissement est restée dans des bornes limitées d'exposition aux actions sans jamais aller toucher les maximums autorisés avec une exposition mesurée par un bêta moyen de l'OPC sur l'exercice autour de 36 %. Les poches complémentaires ont connu une rotation vers deux grands postes :

- Des OPC obligataires high Yield à échéance (de 2023 à 2027) permettant de porter une visibilité à l'exposition avec des rendements actuariels identifiés sur des durations et sensibilités connues.
- Des OPC de performance absolue, non soumis aux soubresauts erratiques des marchés actions dont les stratégies les plus identifiées sont « Long short Equity » avec un biais « Market Neutral », ou faiblement directionnel.

## Performances

La performance de l'exercice est de l'ordre -2,5%. Celle-ci est décevante en absolue et reste cependant en cohérence avec les catégories comparables dans les classements fournis par les providers traditionnels (Morningstar, Quantalys...)

## Evènements en cours de période

La collecte positive a permis de positionner le fonds auprès d'assureurs français et luxembourgeois dans leur offre d'unité de compte. La part D a versé un coupon de 2€ par part pendant l'exercice. La mise en place opérationnelle de la capacité à opérer des couvertures de devise a permis également plus de flexibilité.

L'OPC dispose désormais d'une identification de son risque DIC en rang 3 au lieu de 4 dans l'ancien régime de DICI.

### **Critères extra-financiers / Politique ESG :**

Le règlement (UE) 2019/2088 du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers tel que modifié (SFDR), régit les exigences de transparence concernant l'intégration des risques en matière de durabilité dans les décisions d'investissement, la prise en compte des incidences négatives en matière de durabilité et la publication d'informations environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) et relatives au développement durable.

Le risque de durabilité signifie la survenance d'un événement ou d'une situation ESG qui pourrait potentiellement ou effectivement avoir une incidence négative importante sur la valeur de l'investissement d'un Fonds.

### **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.

Le Fonds Sapienza Global Opportunités n'est pas géré selon un processus d'investissement intégrant les facteurs ESG. La classification dans la réglementation SFDR est donc Article 6.

### **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 31/03/2023

## **SAPIENTA GLOBAL OPPORTUNITES**

# INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

## **Commission de mouvement et frais d'intermédiation**

Le compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation prévu à l'article 314-82 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers est disponible sur le site internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

## **Politique du gestionnaire en matière de droit de vote**

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

## **Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties**

Toutes les opérations d'investissement sur OPCVM, FIA ou fonds d'investissement étrangers sous-jacents du FCP sont effectuées par l'intermédiaire du dépositaire. Le FCP ne supporte alors pas de frais de courtage.

La recherche de la « meilleure exécution » consiste à s'assurer que les ordres transmis sur OPCVM, FIA ou fonds d'investissement étrangers sous-jacents sont exécutés conformément aux prescriptions figurant dans leur prospectus.

La société de gestion peut dans certains cas avoir recours à des courtiers pour investir dans d'autres instruments financiers. Dans ces cas, le FCP peut supporter des frais de courtage.

Lorsque la société de gestion est amenée à traiter d'autres types d'actifs négociés sur un marché (actions ou parts d'OPCVM, de FIA ou de fonds d'investissement étrangers ouverts, actions ou parts de sociétés d'investissement fermées, instruments financiers à terme cotés), elle sélectionne ses intermédiaires financiers selon une politique qui consiste à prendre en compte des critères quantitatifs (niveau de prix) et qualitatifs (position sur le marché, organisation interne, rapidité, etc.) fixés d'après une grille d'évaluation interne.

En raison du caractère non majoritaire de ce type d'opérations, Sapianta Gestion pourra ne sélectionner qu'un seul intermédiaire pour l'exécution de ces opérations.

## **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

SAPIENTA GESTION, ci-après la « Société de Gestion », a mis en place une politique de rémunération pour sa gestion conformément aux règles de rémunération stipulées dans la directive OPCVM.

La politique de rémunération mise en œuvre est basée sur des principes favorisant une gestion saine et efficace des risques et dans le respect de l'intérêt des clients. SAPIENTA GESTION s'engage à établir, mettre en œuvre et maintenir des politiques, procédures et pratiques de rémunération permettant de promouvoir une gestion saine et efficace des risques, ce qui constitue l'un des piliers de sa stratégie.

La politique de rémunération de la société de gestion (i) a été élaborée sur la base d'une évaluation de son organisation interne et en se conformant à sa stratégie économique ainsi qu'à ses objectifs à long terme, dans le cadre d'une gestion saine et de maîtrise de son risque au vu de la nature, la portée et les complexités de ses activités, (ii) n'encourage pas une prise de risque excessive par les collaborateurs, incompatible avec les profils de risque ou les documents constitutifs des OPC, (iii) est basée sur une appréciation de la performance financière et non financière des collaborateurs sur la base de l'application de critères qualitatifs et quantitatifs mesurés?; (iv) interdit tout mode de rémunération susceptible de créer des risques excessifs pour la société de gestion, (v) intègre un mécanisme d'ajustement de la rémunération variable tenant compte des risques courants et futurs pertinents, (vi) prône et encourage une gestion saine et efficace du risque.

La Politique est définie et adoptée par la Direction de la Société de Gestion.

Les fonctions de contrôle et de suivi des risques de la Société de Gestion sont également impliquées dans le processus de revue des rémunérations variables au sein de la société et plus spécifiquement du personnel dit « concerné » (ci-après désignées le « Personnel Concerné »).

Le Personnel Concerné comprend les membres du personnel de la Société de Gestion, y compris les membres de la direction générale de la société, les « preneurs de risques » et les personnes exerçant une fonction de contrôle, ainsi que tout collaborateur qui, au vu de sa rémunération globale se situe dans la même tranche de rémunération que la direction générale de la société et les « preneurs de risques », et dont les activités professionnelles ont une incidence substantielle sur le profil de risque de la Société de Gestion ou les profils de risque des FIA qu'ils gèrent.

La part fixe des rémunérations du collaborateur rétribue la capacité du collaborateur à répondre aux critères définis à son poste de manière satisfaisante,

La rémunération variable sera définie au regard de critères quantitatifs et qualitatifs.

Les critères quantitatifs sont définis réglementairement comme les données chiffrées ou financières utilisées pour déterminer la rémunération d'une personne concernée.

Ces critères sont la contribution individuelle et la contribution de la / des lignes d'activité à laquelle /auxquelles le collaborateur contribue.

Les critères qualitatifs sont définis réglementairement comme étant les critères autres que les critères quantitatifs. Ces critères de jugement sont financiers et non financiers et reflètent l'appréciation de la performance de chaque collaborateur au titre de son rôle et de l'atteinte des objectifs fixés.

L'évaluation des performances traduit non seulement les résultats annuels obtenus, mais aussi les perspectives à moyen terme afin de favoriser les comportements conduisant à une prise de risque appropriée pour les fonctions d'investissement et de lier les rémunérations variables des fonctions de contrôle à leur propre performance dans l'exercice de ces fonctions.

La Direction réexamine et statue chaque année sur les différents éléments de la Politique. La Société de Gestion a choisi de ne pas mettre en place de Comité des Rémunérations.

La Société de Gestion ne versera pas de part variable de rémunération aux collaborateurs concernés par le biais d'instruments ou de méthodes qui facilitent le contournement des exigences réglementaires.

### **Evènements intervenus au cours de la période**

12/09/2022 Frais : La modification des informations liées aux frais de recherche, en précisant qu'ils sont facturés à l'OPC sur la base d'un barème de 0,05% par an maximum

01/12/2022 Caractéristiques de gestion : L'ajout d'un paragraphe relatif au règlement Taxonomie au niveau de la stratégie d'investissement

01/12/2022 Caractéristiques de gestion : L'ajout de la possibilité d'avoir recours aux contrats futures

01/12/2022 Frais : La mise à jour du tableau des frais facturés au fonds, au niveau des commissions de mouvement

06/03/2023 Caractéristiques de gestion : La mise à jour de la stratégie d'investissement au regard des dispositions du règlement européen (UE) 2019/2088 dit Sustainable Finance Disclosure (SFDR) applicable depuis le 10 mars 2021. Le fonds relève de l'article 6 et ne prend pas en compte les principales incidences négatives

06/03/2023 Caractéristiques de gestion : L'ajout de la possibilité d'avoir recours aux options

06/03/2023 Frais : La mise à jour de la dénomination des frais administratifs externes à la société de gestion devenus frais de fonctionnement et autres services en date du 10/11/2022

06/03/2023 Frais : La mise à jour des frais facturés au fonds, au niveau des commissions de mouvement sans entraîner d'augmentation.

## BILAN ACTIF

	31/03/2023	31/03/2022
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Dépôts et instruments financiers</b>	<b>70 233 688,40</b>	<b>67 157 356,57</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>138 375,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	138 375,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Parts d'organismes de placement collectif</b>	<b>70 050 760,08</b>	<b>67 157 356,57</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	70 050 760,08	67 157 356,57
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
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>Contrats financiers</b>	<b>44 553,32</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	44 553,32	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Créances</b>	<b>820 405,12</b>	<b>663 305,58</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Autres	820 405,12	663 305,58
<b>Comptes financiers</b>	<b>1 000 461,24</b>	<b>436 742,33</b>
<b>Liquidités</b>	<b>1 000 461,24</b>	<b>436 742,33</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>72 054 554,76</b>	<b>68 257 404,48</b>

## BILAN PASSIF

	31/03/2023	31/03/2022
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	73 545 446,32	65 551 750,37
<b>Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)</b>	0,00	0,00
<b>Report à nouveau (a)</b>	0,00	0,00
<b>Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)</b>	-581 112,69	2 987 337,74
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	-1 135 306,66	-1 095 108,95
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>71 829 026,97</b>	<b>67 443 979,16</b>
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
<b>Instruments financiers</b>	<b>44 553,32</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>Contrats financiers</b>	<b>44 553,32</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	44 553,32	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Dettes</b>	<b>124 077,66</b>	<b>813 425,32</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>124 077,66</b>	<b>813 425,32</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>56 896,81</b>	<b>0,00</b>
<b>Concours bancaires courants</b>	<b>56 896,81</b>	<b>0,00</b>
<b>Emprunts</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Total du passif</b>	<b>72 054 554,76</b>	<b>68 257 404,48</b>

(a) Y compris comptes de régularisations

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

## HORS-BILAN

	31/03/2023	31/03/2022
<b>Opérations de couverture</b>		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
<b>Total Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres opérations</b>		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
Devise		
ECXXM3F00002 EURUSD-CME 0623	2 507 935,41	0,00
Total Devise	2 507 935,41	0,00
Total Contrats futures	2 507 935,41	0,00
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	2 507 935,41	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
<b>Total Autres opérations</b>	<b>2 507 935,41</b>	<b>0,00</b>

## COMPTE DE RESULTAT

	31/03/2023	31/03/2022
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
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
<b>TOTAL (I)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	1 088,82	3 192,65
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>1 088,82</b>	<b>3 192,65</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>-1 088,82</b>	<b>-3 192,65</b>
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	1 107 281,65	948 188,43
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>-1 108 370,47</b>	<b>-951 381,08</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-26 936,19	-143 727,87
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>-1 135 306,66</b>	<b>-1 095 108,95</b>

# 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

Part D :

Pour les revenus : distribution du résultat net

Pour les plus ou moins-values : distribution et/ou report à nouveau

## **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)**

		<b>Frais de gestion fixes</b>	<b>Assiette</b>
C	FR0013233103	1,6 % maximum dont frais de gestion financière : 0 % dont frais de fonctionnement et autres services : 0 %	Actif net
D	FR0013480282	1,6 % maximum dont frais de gestion financière : 0 % dont frais de fonctionnement et autres services : 0 %	Actif net

**Frais de gestion indirects (sur OPC)**

		<b>Frais de gestion indirects</b>
C	FR0013233103	2% en moyenne pondérée par les positions sur les sous-jacents sur l'exercice. Cela n'inclut pas les éventuels frais indirects variables liés à la performance des OPC sous-jacents
D	FR0013480282	2% en moyenne pondérée par les positions sur les sous-jacents sur l'exercice. Cela n'inclut pas les éventuels frais indirects variables liés à la performance des OPC sous-jacents

**Commission de surperformance****Part FR0013233103 C**

Néant

**Part FR0013480282 D**

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
Société de gestion : néant	0	100	
Dépositaire : - OPC cotés/ETF (Exchange Traded Fund) : 0,05% HT avec minimum de 10€ pour France, Belgique, Pays-Bas et minimum de 35€ pour les autres pays - OPC : 150€ HT Max (selon lieu de commercialisation) - Dépôts, TCN : 55€ HT - Futures : Néant - Options : Néant			
Prélèvement sur chaque transaction			

## Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

**Parts d'organismes de Titrisation :**

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

**Acquisitions temporaires de titres :**

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

**Cessions temporaires de titres :**

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

**Valeurs mobilières non cotées :**

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

**Titres de créances négociables :**

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

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

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

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

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

Application d'une méthode actuarielle.

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

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

#### **Contrats à terme fermes :**

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

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

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

#### **Options :**

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

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

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

#### **Opérations d'échanges (swaps) :**

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

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

• L'évaluation des swaps d'indice est 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 :

Dans le cadre de la réalisation des transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré, l'OPCVM peut recevoir les actifs financiers considérés comme des garanties et ayant pour but de réduire son exposition au risque de contrepartie.

Les garanties financières reçues seront essentiellement constituées en espèces ou en titres financiers pour les transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré, et en espèces et en obligations d'Etat éligibles pour les opérations d'acquisition/cession temporaire de titres.

Ces garanties sont données sous forme d'espèces ou d'obligations émises ou garanties par les Etats membres de l'OCDE ou par leurs collectivités publiques territoriales ou par des institutions et organismes supranationaux à caractère communautaire, régional ou mondial.

Toute garantie financière reçue respectera les principes suivants :

- Liquidité : Toute garantie financière en titres doit être très liquide et pouvoir se négocier rapidement sur un marché réglementé à prix transparent.
- Cessibilité : Les garanties financières sont cessibles à tout moment.
- Evaluation : Les garanties financières reçues font l'objet d'une évaluation quotidienne, au prix du marché ou selon un modèle de pricing. Une politique de décote prudente sera appliquée sur les titres pouvant afficher une volatilité non négligeable ou en fonction de la qualité de crédit.
- Qualité de crédit des émetteurs : Les garanties financières sont de haute qualité de crédit selon l'analyse de la société de gestion.
- Placement de garanties reçues en espèces : Elles sont, soit placées en dépôts auprès d'entités éligibles, soit investies en obligations d'Etat de haute qualité de crédit (notation respectant les critères des OPCVM/FIA de type monétaire), soit investies en OPCVM/FIA de type monétaire, soit utilisées aux fins de transactions de prise en pension conclues avec un établissement de crédit.
- Corrélation : les garanties sont émises par une entité indépendante de la contrepartie.
- Diversification : L'exposition à un émetteur donné ne dépasse pas 20% de l'actif net.

Les actifs faisant l'objet d'opérations de financement sur titres et les garanties reçues sont conservés par le Dépositaire de l'OPCVM : CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL (CIC).

- Conservation : Les garanties financières reçues sont placées auprès du Dépositaire ou par un de ses agents ou tiers sous son contrôle ou de tout dépositaire tiers faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et qui n'a aucun lien avec le fournisseur des garanties financières.

- Interdiction de réutilisation : Les garanties financières autres qu'en espèces ne peuvent être ni vendues, ni réinvesties, ni remises en garantie.

### **Informations complémentaires**

La société de gestion n'est pas soumise à la T.V.A.

Des frais liés à la recherche au sens de l'Article 314-21 du Règlement Général de l'AMF sont facturées à l'OPC sur la base d'un barème de 0,05% par an maximum.

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	31/03/2023	31/03/2022
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>67 443 979,16</b>	<b>52 501 761,81</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	16 749 727,35	22 214 180,92
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-10 880 719,99	-5 769 524,85
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	2 562 719,23	3 927 819,50
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-3 449 282,73	-1 054 084,44
Plus-values réalisées sur contrats financiers	27 326,23	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-115 413,35	-33 391,80
Différences de change	417 307,31	37 598,06
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	345 739,25	-3 428 998,96
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>1 349 261,46</i>	<i>1 003 447,91</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>1 003 447,91</i>	<i>4 432 446,87</i>
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	44 553,32	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>44 553,32</i>	<i>0,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-208 612,64	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-1 108 370,47	-951 381,08
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
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>71 829 026,97</b>	<b>67 443 979,16</b>

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

	Montant	%
<b>ACTIF</b>		
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		
Autres Obligations	138 375,00	0,19
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>138 375,00</b>	<b>0,19</b>
<b>Titres de créances</b>		
<b>TOTAL Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Operations contractuelles a l'achat</b>		
<b>TOTAL Operations contractuelles a l'achat</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>Cessions</b>		
<b>TOTAL Cessions</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Operations contractuelles a la vente</b>		
<b>TOTAL Operations contractuelles a la vente</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>HORS BILAN</b>		
<b>Opérations de couverture</b>		
<b>TOTAL Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres opérations</b>		
Devise	2 507 935,41	3,49
<b>TOTAL Autres opérations</b>	<b>2 507 935,41</b>	<b>3,49</b>

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	138 375,00	0,19	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
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	1 000 461,24	1,39	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
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	56 896,81	0,08	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
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	%
<b>Actif</b>										
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	0,00	0,00	138 375,00	0,19	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	1 000 461,24	1,39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>										
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	56 896,81	0,08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>										
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**

	<b>Devise 1</b>	<b>%</b>	<b>Devise 2</b>	<b>%</b>	<b>Devise 3</b>	<b>%</b>	<b>Autre(s)</b>	<b>%</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>					<b>Devise(s)</b>	
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	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	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	3 502 724,09	4,88	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	44 553,32	0,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
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	44 553,32	0,06	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	56 896,81	0,08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	2 507 935,41	3,49	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	31/03/2023
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**

	31/03/2023
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	31/03/2023
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Contrats financiers			0,00
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>0,00</b>

**TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

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

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

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat</b>	<b>31/03/2023</b>	<b>31/03/2022</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-1 135 306,66	-1 095 108,95
<b>Total</b>	<b>-1 135 306,66</b>	<b>-1 095 108,95</b>

	<b>31/03/2023</b>	<b>31/03/2022</b>
<b>C1 PART CAPI C</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-927 646,61	-894 091,89
<b>Total</b>	<b>-927 646,61</b>	<b>-894 091,89</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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

	<b>31/03/2023</b>	<b>31/03/2022</b>
<b>D1 PART DIST D</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-207 660,05	-201 017,06
<b>Total</b>	<b>-207 660,05</b>	<b>-201 017,06</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	114 404,826	103 311,321
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/03/2023	31/03/2022
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-581 112,69	2 987 337,74
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>-581 112,69</b>	<b>2 987 337,74</b>

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/03/2023	31/03/2022
<b>C1 PART CAPI C</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-475 700,38	2 440 660,34
<b>Total</b>	<b>-475 700,38</b>	<b>2 440 660,34</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/03/2023	31/03/2022
<b>D1 PART DIST D</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	206 622,64
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-105 412,31	340 054,76
<b>Total</b>	<b>-105 412,31</b>	<b>546 677,40</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	114 404,826	103 311,321
Distribution unitaire	0,00	2,00

**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 €
29/03/2019	C1 PART CAPI C	11 014 501,79	108 105,799	101,886	0,00	0,00	0,00	-0,97
31/03/2020	C1 PART CAPI C	24 076 150,00	259 124,679	92,913	0,00	0,00	0,00	-0,40
31/03/2020	D1 PART DIST D	101,73	1,000	101,73	0,00	0,00	0,00	-0,02
31/03/2021	C1 PART CAPI C	43 553 432,74	392 181 ,970	111,054	0,00	0,00	0,00	-2,24
31/03/2021	D1 PART DIST D	8 948 329,07	73 539,514	121,681	0,00	0,00	0,00	-2,37
31/03/2022	C1 PART CAPI C	55 101 851,52	505 371,396	109,032	0,00	0,00	0,00	3,07
31/03/2022	D1 PART DIST D	12 342 127,64	103 311,321	119,465	2,00	0,00	0,00	1,34
31/03/2023	C1 PART CAPI C	58 736 447,70	552 378,415	106,333	0,00	0,00	0,00	-2,54
31/03/2023	D1 PART DIST D	13 092 579,27	114 404,826	114,440	0,00	0,00	0,00	-2,73

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

	<b>En quantité</b>	<b>En montant</b>
<b>C1 PART CAPI C</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	142 665,983000	14 718 531,82
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-95 658,964000	-10 091 163,21
Solde net des Souscriptions / Rachats	47 007,019000	4 627 368,61
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	552 378,415000	

	<b>En quantité</b>	<b>En montant</b>
<b>D1 PART DIST D</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	18 104,712000	2 031 195,53
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-7 011,207000	-789 556,78
Solde net des Souscriptions / Rachats	11 093,505000	1 241 638,75
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	114 404,826000	

## COMMISSIONS

	<b>En montant</b>
<b>C1 PART CAPI C</b>	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	133,48
Montant des commissions de souscription perçues	133,48
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	133,48
Montant des commissions de souscription r�troced�es	133,48
Montant des commissions de rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	<b>En montant</b>
<b>D1 PART DIST D</b>	
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 r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription r�troced�es	0,00
Montant des commissions de rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

## FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

	<b>31/03/2023</b>
FR0013233103 C1 PART CAPI C	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	1,60
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	907 895,53
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

	<b>31/03/2023</b>
FR0013480282 D1 PART DIST D	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	1,60
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	199 386,12
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

## CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	31/03/2023
Créances	Frais de gestion rétrocédés	546,35
Créances	SRD et règlements différés	819 858,77
<b>Total des créances</b>		<b>820 405,12</b>
Dettes	SRD et règlements différés	35 243,60
Dettes	Frais de gestion	77 563,71
Dettes	frais de negociation	11 270,35
<b>Total des dettes</b>		<b>124 077,66</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>696 327,46</b>

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>70 189 135,08</b>	<b>97,72</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	138 375,00	0,19
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	70 050 760,08	97,53
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
<b>OPERATIONS CONTRACTUELLES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
<b>CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>820 405,12</b>	<b>1,14</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>-124 077,66</b>	<b>-0,17</b>
<b>CONTRATS FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
<b>BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS</b>	<b>943 564,43</b>	<b>1,31</b>
DISPONIBILITES	943 564,43	1,31
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVICES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVICES	0,00	0,00
<b>ACTIF NET</b>	<b>71 829 026,97</b>	<b>100,00</b>

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE**

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL Obligations &amp; Valeurs assimilées</b>						<b>138 375,00</b>	<b>0,19</b>
<b>TOTAL Obligations &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>138 375,00</b>	<b>0,19</b>
<b>TOTAL Autres Obligations</b>						<b>138 375,00</b>	<b>0,19</b>
<b>TOTAL guernesey</b>						<b>138 375,00</b>	<b>0,19</b>
CH0587311918 EFG 2% 06032028	13/03/2023	06/03/2028	EUR	2 250	7,00	138 375,00	0,19
<b>TOTAL Titres d'OPC</b>						<b>70 050 760,08</b>	<b>97,53</b>
<b>TOTAL FIVG réservés aux non professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b>						<b>8 926 955,73</b>	<b>12,43</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>589 240,78</b>	<b>0,82</b>
FR0013041530 BNPP E.S P 500 UCIT.ETF.E.HDG			EUR	43 338		589 240,78	0,82
<b>TOTAL IRLANDE</b>						<b>5 873 851,25</b>	<b>8,18</b>
IE00099GAJC6 ISH MSCI CH EUR ACC C.			EUR	151 810		671 683,35	0,94
IE00BGPP6697 ISHS USD TRE BD EUR D.			EUR	80 000		350 704,00	0,49
IE00BJQ2XG97 MAN AL EUR-IN H-AC			EUR	27 000		3 248 100,00	4,52
IE00BYVQ9F29 ISHS NASDAQ EUR-ACC C.			EUR	199 622		1 603 363,90	2,23
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>						<b>2 463 863,70</b>	<b>3,43</b>
LU0322252924 XTRA.FTSE VIETNAM UCI 1C CAP.			EUR	12 000		296 820,00	0,41
LU1650492330 LYX.FTSE 100UC.ETF M.HDG C-EUR			EUR	4 000		544 720,00	0,76
LU1681045024 AM.MS.EM LATIN AM.UC.ETF EUR C			EUR	37 000		501 919,80	0,70
LU1841731745 LYXOR MSCI CHINA UC.ETF ACC			EUR	70 510		1 120 403,90	1,56
<b>TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b>						<b>61 123 804,35</b>	<b>85,10</b>
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>						<b>2 198 855,00</b>	<b>3,06</b>
DE000A0Q95D0 FSPRIVSYSTMCOMM-A-T EUR C.			EUR	8 500		1 115 370,00	1,55
DE000A2H8901 FUNDNT TTL RET -I- EUR D.			EUR	6 500		1 083 485,00	1,51
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>16 249 503,93</b>	<b>22,62</b>
FR0010415463 VALEUR INTRINSEQUE I FCP 4DEC			EUR	200		665 398,00	0,93
FR0010468983 M.L.EUR.S.50 D.-2X LE.UC.E.ACC			EUR	10 000		402 500,00	0,56
FR0010784819 MONTSEGUR DIVIDENDES I FCP			EUR	1 200		257 220,00	0,36
FR0010804005 SANSO.OBJ.DURAB.2024 I FCP 3D			EUR	10 000		1 135 000,00	1,58
FR0010869578 MUL.LY.BD D.-2X INV.UC.ETF ACC			EUR	27 812		1 053 379,50	1,47
FR0010930438 H2O MULTIBONDS IC FCP 4DEC			EUR	3,5		894 960,85	1,25

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0010930446 H2O MULTISTRATEGIE I FCP 4DEC			EUR	4,1		1 068 322,24	1,49
FR0011560184 BET.EUR.SMART F.CLIM.I FCP 4D			EUR	89		153 793,78	0,21
FR0012767077 EM BOND OPP.2024 II FCP 4DEC			EUR	16 000		1 604 640,00	2,23
FR0013269412 R-CO TARG.24 H.Y.C EUR SI.3DEC			EUR	9 438		1 011 564,84	1,41
FR0013280906 QUAD.EUROP.MIDCAPS I FCP 3DEC			EUR	5		645 774,20	0,90
FR0013311446 LAZ.CAP.FI SRI SC EUR FCP 3D			EUR	122,65		1 311 728,26	1,83
FR0013456878 RICHEL.AMER.ESG I USD FCP 3DEC			USD	8,5		1 112 189,30	1,55
FR0013476249 R CO T.TAR.2026 HY ICEUR SI.4D			EUR	300		339 468,00	0,47
FR0013482395 GALILEO MIDCAP PART C FCP 4DEC			EUR	3 000		371 340,00	0,52
FR0013482759 GALILEE INNOVA.EUR.IC FCP 3DEC			EUR	220		258 944,40	0,36
FR0013496213 OCTO RENDEM.2025 IC FCP 3DEC			EUR	1 600		1 629 312,00	2,25
FR0014001WU4 IDAM PHIA WORLD I FCP 4DEC			EUR	488,4962		514 088,52	0,72
FR00140059T7 GEMBOND F EUR SICAV 3DEC			EUR	2 143,699		182 192,98	0,25
FR001400A1L8 PLUVALCA CREDIT OPP.28 I SI.3D			EUR	180		183 643,20	0,26
FR001400A6X2 SYCOYIELD 2026 IC FCP 4D			EUR	3 500		361 795,00	0,50
FR001400B0S4 RICHELIEU 26 FONDATEUR FCP 4D			EUR	6,5		663 088,86	0,92
FR001400BJV4 IVO 2028 PART I SICAV 3DEC			EUR	4 000		429 160,00	0,60
<b>TOTAL IRLANDE</b>						<b>20 935 698,28</b>	<b>29,15</b>
IE00B42NKQ00 ISHS SP 500 ENGY SECT UCIT ETF			USD	38 000		279 519,74	0,39
IE00B441G979 MSCI WRLD EUR HDG UCITS ETF AC			EUR	20 000		1 360 900,00	1,89
IE00BD1F4M44 ISH EDG MSC USD-AC			USD	114 000		863 993,93	1,20
IE00BD3DX293 LNTR GF TO EUR-Z-AC			EUR	350 000		475 114,50	0,66
IE00BFXR7892 KRANESHARES CSI ACCUM USD			USD	64 650		1 247 021,12	1,74
IE00BG08P667 ML CPR EUR-INSTL-AC			EUR	16 800		2 677 362,24	3,73
IE00BKFVYB67 ML EUR-INSTL POO-AC			EUR	22 000		2 881 364,20	4,01
IE00BKM4GZ66 ISHS CORE MSCI EM IMI UCIT ETF			EUR	92 000		2 522 916,00	3,51
IE00BMW42637 ISHS MSCI EU EUR-AC			EUR	97 578		932 357,79	1,30
IE00BMWXKN31 HSBC HANG SENG TECH UC.ETF			EUR	264 163		1 435 197,58	2,00
HKD							
IE00BNGJH663 GLRE GRAH EUR-L-ACC C.			EUR	8 200		917 832,56	1,28
IE00BP3QZB59 ISHS EDG MSCI WRLD VAL UCITS			EUR	55 000		1 821 875,00	2,54
IE00BQN1K901 ISHS EDGE MSCI EUR VAL FACT			EUR	260 000		1 945 710,00	2,71
IE00BQXKVQ19 XTRA GCC USD-1C-ACC			EUR	23 678		501 736,82	0,70

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
IE00BZ1J0335 BROOK EUR EUR-I-ACC			EUR	8 000		1 072 796,80	1,49
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>						<b>21 739 747,14</b>	<b>30,27</b>
FR0010813105 CANDRIAM DIV FUTUR I FCP 5DEC			EUR	105		1 401 962,10	1,95
LU0592589740 PICTET TR MANDARIN CL.I EUR 5D			EUR	7 600		1 295 420,00	1,80
LU0966156712 FIDELITY GLOBAL FUND YC EUR 2D			EUR	3 000		965 370,00	1,34
LU1057468578 LUM B M CA B5C			EUR	10 000		2 050 200,00	2,85
LU1070051880 ALQUITY ASIA EUR Y C3D			EUR	3 500		377 860,00	0,53
LU1165637460 IVO FIXED INCOME I CAP SI.3DEC			EUR	13 000		1 603 420,00	2,23
LU1681038672 AM.RUSSELL 2000 UCIT.ETF EUR C			EUR	2 500		602 125,00	0,84
LU1694789378 DNCA INVEST ALPHA BONDS I 4DEC			EUR	12 500		1 484 500,00	2,07
LU1829218749 AMUN.BL.EQ.W.COM.EX AGR.UC.ETF			EUR	49 415		1 098 495,45	1,53
LU1829219390 LYX.EUR.STOXX BANKS UC.ETF ACC			EUR	15 926		1 682 852,64	2,34
LU1834983394 LY.INX FD LY.ST.EUR.600 AUT.UC			EUR	13 500		1 109 727,00	1,54
LU1893641727 TH.QUANT ALPH.COMM.I EUR H.C4D			EUR	9 200		1 130 404,00	1,57
LU1900065811 LYX.MSCI INDONES.UC.ETF ACC TH			EUR	4 072		563 696,33	0,78
LU1900066207 LYX.BRAZIL IBOV.UC.ETF ACC TH			EUR	41 000		689 087,00	0,96
LU1910828935 SEAH EQ L SH SC EUR C.			EUR	8 600		1 765 723,62	2,46
LU1964632324 IND.ET EXPANS.FRANCE IC EUR 4D			EUR	700		549 129,00	0,76
LU2023701522 LEMANIK SPRING IBC EUR 3DEC			EUR	3 000		326 130,00	0,45
LU2346213866 TQ CR.ASSET H.FOCUS IC EUR 4D			EUR	25 000		2 789 750,00	3,92
LU2495991155 SIL RS MN H 28 IC EUR C.			EUR	2 500		253 895,00	0,35
<b>TOTAL Contrats financiers</b>						<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL Contrats financiers avec appel de marge</b>						<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL Engagements à terme fermes</b>						<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>-44 553,32</b>	<b>-0,06</b>
MARF.USD Appels marge futures			USD	-48 425		-44 553,32	-0,06
<b>TOTAL AUTRES PAYS</b>						<b>44 553,32</b>	<b>0,06</b>
ECXXM3F00002 EURUSD-CME 0623			USD	20		44 553,32	0,06

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

Coupon de la part D1 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEVISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

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

Coupon de la part C1 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEVISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

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