

RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

ACA FRANCE

Exercice du 01/01/2022 au 31/12/2022

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

Forme juridique : FCP

L'objectif de gestion

De classification « actions françaises », le fonds qui a pour objectif de gérer de façon active et discrétionnaire un portefeuille, est investi en actions françaises de toutes capitalisations boursières, en vue de réaliser une performance nette de frais supérieure à 7% par an sur un horizon d'investissement de 5 ans. La stratégie d'investissement vise à constituer un portefeuille diversifié composé de valeurs françaises (30 lignes au minimum) Le Fonds est en permanence investi au minimum à hauteur de 75 % de son actif net en actions françaises et autres titres assimilés éligibles au PEA.

Stratégie d'investissement

La construction du portefeuille s'appuie sur une analyse « bottom up » basée notamment sur les critères suivants : les perspectives de développement du chiffre d'affaires (potentiel des marchés, position concurrentielle, opportunités de croissance externe, sensibilité à la conjoncture...), la qualité des marges, la rentabilité des capitaux investis et des fonds propres, la capacité à autofinancer la croissance, la solidité du bilan, la qualité des dirigeants, etc. Une analyse « top down » concernant l'évolution de l'activité économique, des devises et des taux, détermine le profil des valeurs privilégiées. Des thèmes d'investissements transversaux amènent à mettre l'accent sur certaines valeurs, et des investissements opportunistes sont également envisageables en réaction à des aberrations de marché. Le gérant intervient sur les actions de tous types de capitalisations boursières, y compris les petites et moyennes. La part des petites et moyennes capitalisations est au plus égale à 50% de l'actif net. Sont considérées par la société de gestion comme petites et moyennes capitalisations les valeurs dont la capitalisation boursière est inférieure à 5 milliards d'euros au moment de l'entrée dans le portefeuille. Sont autorisés, en couverture du risque actions exclusivement : (i) les interventions sur les instruments financiers à terme négociés sur un marché, dans la limite de 100 % de l'actif net et (ii) les investissements en titres intégrant des dérivés dans la limite de 10 % de l'actif net.

Les interventions sur instruments dérivés et titres intégrant des dérivés portent exclusivement sur des instruments financiers à terme simples.

Dans le cadre de la gestion de trésorerie du Fonds ou dans les périodes où le gérant anticipe une baisse du marché actions français, le gérant peut avoir recours à des obligations, des titres de créances, dépôts et instruments du marché monétaire de qualité de crédit « Investment Grade » (ex : notation au moins égale à BBB- chez S&P, Moody's ou Fitch) ou jugée équivalente selon l'analyse de la société de gestion. Pour la sélection et le suivi des titres de taux, la société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement aux notations émises par des agences de notation. L'investissement en produits de taux est limité à 25 % de l'actif net.

Le portefeuille peut être investi en parts ou actions d'organismes de placement collectif français, OPCVM ou FIA accessibles aux OPCVM, de diverses classifications, dans la limite de 10 % de l'actif net, que ce soit en complément des expositions action ou taux, ou au titre du placement des liquidités. Le risque de change est en permanence limité à 10 % de l'actif net.

COMMENTAIRE DE GESTION

L'année 2022 a été chargée de risques et de séismes :

- Une guerre en Europe, bousculant l'activité économique et menaçant l'approvisionnement alimentaire et énergétique des populations occidentales voisines ;
- Une inflation que l'on n'avait pas observée depuis près de 40 ans, proche de +8% en moyenne en Europe ;
- Une forte réaction des banques centrales en relevant leurs taux directeurs à une vitesse historique ;
- Une activité inverse à l'année 2021, flirtant avec la récession ;
- Une géopolitique remaniée peut-être à jamais ;

Face à cette nouvelle donne, les indices des marchés financiers ont retrouvé une volatilité forte et des soubresauts historiques. Ainsi, les indices américains ont été les plus fortement impactés, l'Europe a aussi subi des pertes conséquentes et les marchés émergents ont vu fuir les investisseurs :

- Aux USA : le S&P500 a baissé de près de 20%, 7^{ème} plus forte baisse depuis 100 ans, et le marché obligataire a chuté de 20% également, plus forte chute historique depuis 1801. Quant au NASDAQ, l'indice technologique phare, la chute est de 33% (et GAFAM Index : -38%) ;
- En Europe, le CAC40 a plutôt résisté (-9.5%) grâce aux secteurs du luxe et de l'énergie, fortement pondérés. Hors CAC40, les baisses sont de l'ordre de 20% (Indice CAC Next20 : -18.9%). L'indice phare européen baisse quant à lui de 14.4%. Les mid et small caps ont également été délaissées par les investisseurs.
- En Asie, la Chine ne s'est pas relevée de la pandémie ce qui a pesé sur les indices (indice CSI300 : -21.6%) et sur l'économie (PIB chinois : +2.9% versus 5.2% anticipé un an auparavant) ;

Nous revenons, de manière plus détaillée, sur les causes et les conséquences qui ont émaillé ces douze derniers mois.

L'année 2022 a commencé en parachevant la réouverture complète des économies de la plupart des pays du monde. Les mesures budgétaires et monétaires mises en œuvre durant le plus fort de la crise sanitaire, absolument inédites dans leur ampleur, ont continué de stimuler l'investissement et la consommation.

Il était écrit que les problématiques inflationnistes, naturellement induites par une telle politique expansionniste, réservaient la primeur de leurs effets pour 2022. Alors que l'ensemble des banques centrales annonçaient qu'il n'y aurait pas de dérapage des prix ou qu'il n'y aurait, tout au plus, qu'un sursaut transitoire, elles ont brutalement changé de ton devant des chiffres d'inflation qui persistaient à s'emballer. Des hausses massives de taux directeurs, permettant de renchérir le coût de l'argent et donc d'en limiter la circulation, se sont succédé dans un laps de temps très court ce qui a subitement mis fin à l'ère des taux bas.

De surcroît, le 24 février 2022, les forces armées russes, en décidant de violer l'intégrité territoriale de l'Ukraine, ont définitivement mis fin aux équilibres géopolitiques qui prévalaient depuis la fin de l'URSS. Ce conflit, en plus de répandre la mort et la destruction à un niveau que l'on ne pensait plus possible, a provoqué une crise énergétique majeure. Les dirigeants russes ont sciemment décidé d'utiliser leur position dominante sur les marchés pétroliers (3^{ème} producteur mondial en 2021) et gaziers (2^{ème} producteur mondial en 2021) comme une arme redoutable afin de déstabiliser leurs opposants occidentaux. En parallèle, le chantage organisé sur le blocage des exportations de céréales ukrainiennes (4^{ème} exportateur mondial en 2020) fut un élément participant à faire dérailler une autre composante de l'inflation : les matières premières agricoles (+22.6% sur le prix du maïs entre autres).

Dans le même temps, la Chine s'est embourbée dans une politique dite du « zéro covid » entraînant le maintien de mesures sanitaires extrêmement strictes durant la majeure partie de l'année. Des usines ont dû être fermées,

des travailleurs confinés et des consommateurs confinés ce qui a amputé le commerce mondial du dynamisme dont il aurait eu besoin.

Ces caractéristiques macroéconomiques ont entraîné un krach obligataire d'une violence et d'une rapidité inouïe. A titre d'exemple, le prix des obligations de référence à 10 ans des états allemands, français et américains ont tous baissé de plus de 20%. Cette classe d'actif n'a donc absolument pas joué son rôle habituel d'amortisseur en cas de panique boursière. Ainsi, le traditionnel portefeuille équilibré (60% actions et 40% obligations) fut grandement bousculé cette année.

Au sein de cet environnement, il faut noter la relative tenue des principaux indices actions européens en raison de la résilience des chiffres d'affaires et des marges des entreprises composant ces indices. Néanmoins, comme souvent lorsque l'horizon s'obscurcit, les valeurs de petites capitalisations, très dépendantes du cycle économique, ont été mises de côté par les investisseurs (-19.6% pour le CAC Small).

Les valeurs américaines ont, elles, beaucoup plus souffert en raison de leur sensibilité accrue aux mouvements de taux et de leurs ratios de valorisation plus élevés. Les marchés émergents sont, eux aussi, pénalisés par la forte remontée des taux et du dollar, leurs financements étant souvent libellés dans cette monnaie et corrélés aux taux américains (-22.4% pour le MSCI Emerging Markets).

Ces performances cachent en réalité des disparités sectorielles assez considérables. En disséquant l'indice Stoxx Europe 600, le compartiment pétrolier, gazier et celui des ressources de base ressortent gagnants en affichant des performances de respectivement +24.4% et +4.3%. On peut noter également la relative résistance du secteur bancaire (-3.2%) dans un contexte où la hausse des taux lui est plutôt favorable. En revanche, le secteur de la consommation discrétionnaire (-32.6%) et de la technologie (-28.4%) affichent, eux, les plus lourds replis.

Contrairement à ce que l'on aurait pu attendre avec des conditions géopolitiques dégradées, l'or est resté stable d'une année sur l'autre. Son statut de valeur refuge n'a pas suffi à pleinement contrebalancer la remontée des rendements des placements obligataires ou monétaires et de l'attractivité du dollar (+5.9% vs €).

De manière objective, le retour du rendement sur la classe obligataire est, *in fine*, une vraie bonne nouvelle qui va lui permettre de retrouver sa place naturelle au sein d'une allocation diversifiée. En outre, le ralentissement des dernières statistiques d'inflation et d'activité qui nous sont parues, de part et d'autre de l'Atlantique, semblent nous indiquer que le pic est derrière nous. Cela devrait inciter les différentes banques centrales à ne pas brusquer les économies plus qu'elles ne l'ont déjà fait et à, sans doute, accepter que le monde de demain est plus inflationniste que celui que nous connaissions ces dix dernières années. En effet, les tendances lourdes engagées sur le thème de la transition énergétique, de la digitalisation, de la « régionalisation » de certaines chaînes de valeur et le nécessaire besoin de souveraineté dans des secteurs stratégiques vont nécessiter des investissements colossaux qui ne se feront pas sans croissance ni inflation. Enfin, l'abandon total des restrictions sanitaires en Chine et la réouverture du pays sont aussi, à moyen terme, d'excellents éléments sur lesquels bâtir une stratégie d'investissement sur les marchés internationaux.

Sur l'année le fonds ACA France enregistre une performance négative de -14.96% pour la part R et - 14.15% pour la part I contre -8,36% pour le CAC All Tradable Net Return représentatif de l'univers d'investissement du fonds.

Les principaux contributeurs à la performance ont été : Total Energies, Albioma, Sanofi, GTT et Axa

Les principaux détracteurs à la performance ont été : Orpea suite au scandale ayant éclaboussé le secteur des maisons de retraite, Metabolic Explorer, Schneider Electric, Invibes Advertising et Kering.

Les principaux instruments traités ont été : Akka Technologies, Invibes Advertising, Eurofins Scientific, Fnac et Orpea

Au 30/12/2022 le fonds était investi à 93.47% en valeurs éligibles au PEA.

1/ Informations au titre de SFDR : Le fonds est classé article 6. Le fonds n'a pas d'objectif d'investissement durable et ne promeut des caractéristiques environnementales et/ou sociales au sens de l'article 8 du règlement (UE) 2019/2088 du 27 novembre 2019 concernant l'information sur le développement durable dans le secteur financier.

2/ Informations au titre de la taxonomie : « Le principe consistant à "ne pas causer de préjudice important" s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents du fonds ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. »

Conformément à la stratégie de gestion figurant dans le prospectus, le fonds a été investi à plus de 75% en titres éligibles au PEA.

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 31/12/2022

ACA FRANCE

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

La Société de Gestion a établi un processus de sélection et d'évaluation des intermédiaires financiers et, le cas échéant, contreparties aux opérations de gré à gré permettant une connaissance approfondie des prestataires externes avec lesquels elle traite dans le cadre de son activité de gestion d'OPC.

Le processus de sélection prévoit en particulier, une fiche d'entrée en relation standardisée et un questionnaire de « due diligence » incluant notamment l'appréciation de la qualité financière de l'intermédiaire, l'existence d'assurances ainsi que des informations relatives au dispositif de lutte contre le blanchiment de capitaux mis en place par l'intermédiaire ou la contrepartie suggéré. D'une façon générale, la contrepartie retenue doit répondre aux critères de place.

Le suivi a posteriori consiste notamment, lors de revues ponctuelles réalisées par le service Conformité, à fournir une évaluation de la qualité des dispositifs opérationnels et du service offert par ces prestataires (tarification, qualité d'exécution des ordres, qualité du règlement/livraison, accès aux marchés, qualité de l'analyse financière, etc...). Concernant plus spécifiquement les contreparties aux opérations de gré à gré, l'analyse et le suivi portent en outre sur la qualité des dispositifs juridiques des contrats mis en place préalablement aux 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

La société ACA Asset Management Company & Associés a mis en place une politique de rémunération visant à assurer une cohérence entre les comportements des professionnels employés et les objectifs à long terme de la société de gestion et notamment, à les dissuader de prendre des risques jugés excessifs et inacceptables par l'entreprise. Les principes et les modalités de la politique de rémunération sont disponibles auprès de la société de gestion sur simple demande ou le site internet www.aca.paris.

Evènements intervenus au cours de la période

01/01/2022 Caractéristiques de gestion : Modification de l'indice de référence

01/01/2022 Caractéristiques de gestion : Modification de l'objectif de gestion

01/01/2022 Mise à jour de la trame : Mise à jour règlementaire (SFDR)

01/01/2022 Caractéristiques de gestion : Mise à jour règlementaire (SFDR) de la stratégie d'investissement

01/01/2022 Caractéristiques de gestion : Modification du Profil de risques

01/01/2022 Frais : Modification de la commission de surperformance (seuil de prélèvement et modalités de calcul)

BILAN ACTIF

	30/12/2022	31/12/2021
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	10 515 374,41	12 779 534,61
Actions et valeurs assimilées	10 515 374,41	12 779 534,61
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	10 515 374,41	12 779 534,61
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
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
Parts d'organismes de placement collectif	0,00	0,00
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	0,00	0,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	0,00	0,00
Comptes financiers	752 367,43	396 979,25
Liquidités	752 367,43	396 979,25
Total de l'actif	11 267 741,84	13 176 513,86

BILAN PASSIF

	30/12/2022	31/12/2021
Capitaux propres		
Capital	10 946 757,89	12 840 538,83
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)	200 734,63	-75 685,29
Résultat de l'exercice (a, b)	102 954,17	391 713,44
Total des capitaux propres	11 250 446,69	13 156 566,98
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
Instruments financiers	0,00	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	17 295,15	19 946,88
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	17 295,15	19 946,88
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	11 267 741,84	13 176 513,86

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

	30/12/2022	31/12/2021
Opérations de couverture		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Autres opérations	0,00	0,00

COMPTE DE RESULTAT

	30/12/2022	31/12/2021
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	855,53	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	303 710,95	610 495,16
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
TOTAL (I)	304 566,48	610 495,16
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	761,81	2 036,49
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	761,81	2 036,49
Résultat sur opérations financières (I - II)	303 804,67	608 458,67
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	204 715,58	216 686,76
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	99 089,09	391 771,91
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	3 865,08	-58,47
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	102 954,17	391 713,44

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 R :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part I :

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
R	FR0013143773	2,16 % TTC maximum	Actif net
I	FR0013143781	1,2 % TTC maximum	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
R	FR0013143773	Néant
I	FR0013143781	Néant

Commission de surperformance

Part FR0013143773 R

20 % TTC de la surperformance au-delà de 7%

nets de frais fixes

La commission de surperformance est calculée selon la méthode indiquée.

Le supplément de performance auquel s'applique le taux de 7% TTC représente la différence entre:

- le niveau de valeur liquidative de l'OPC avant prise en compte de la provision de commission de surperformance

et

- la valeur d'un actif de référence ayant réalisé une performance de 7% l'an

et

- enregistrant les mêmes variations liées aux souscriptions/rachats que l'OPC.

(2) A compter de l'exercice du fonds ouvert le 01/01/2022, toute sous-performance du fonds par rapport au taux de référence est compensée avant que des commissions de surperformance ne deviennent exigibles. A cette fin, une période d'observation extensible de 1 à 5 ans glissants est mise en place, avec une remise à zéro du calcul à chaque prélèvement de la commission de surperformance.

A chaque établissement de valeur liquidative :

- En cas de surperformance par rapport au seuil de déclenchement de la surperformance, une dotation est provisionnée.

- En cas de sous-performance par rapport au seuil de déclenchement de la surperformance, une reprise de provision est effectuée dans la limite des provisions disponibles.

(4) La commission de surperformance sur les rachats effectués en cours d'exercice est définitivement acquise à la société de gestion.

(5) En cas de surperformance, la commission est payable annuellement sur la dernière valeur liquidative de l'exercice.

Part FR0013143781 I

20 % TTC de la surperformance au-delà de 7%

nets de frais fixes

La commission de surperformance est calculée selon la méthode indiquée.

Le supplément de performance auquel s'applique le taux de 7% TTC représente la différence entre:

- le niveau de valeur liquidative de l'OPC avant prise en compte de la provision de commission de surperformance

et

- la valeur d'un actif de référence ayant réalisé une performance de 7% l'an

et

- enregistrant les mêmes variations liées aux souscriptions/rachats que l'OPC.

(2) A compter de l'exercice du fonds ouvert le 01/01/2022, toute sous-performance du fonds par rapport au taux de référence est compensée avant que des commissions de surperformance ne deviennent exigibles. A cette fin, une période d'observation extensible de 1 à 5 ans glissants est mise en place, avec une remise à zéro du calcul à chaque prélèvement de la commission de surperformance.

A chaque établissement de valeur liquidative :

- En cas de surperformance par rapport au seuil de déclenchement de la surperformance, une dotation est provisionnée.

- En cas de sous-performance par rapport au seuil de déclenchement de la surperformance, une reprise de provision est effectuée dans la limite des provisions disponibles.

(4) La commission de surperformance sur les rachats effectués en cours d'exercice est définitivement acquise à la société de gestion.

(5) En cas de surperformance, la commission est payable annuellement sur la dernière valeur liquidative de l'exercice.

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

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

Notes relatives à l'exemple :

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

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

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

Rétrocessions

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

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

Frais de transaction

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

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

Commissions de mouvement	Clé de répartition (en %)		
	SDG	Dépositaire	Autres prestataires
De 0 à 0,48% TTC du brut de la négociation. Barème applicable aux deux catégories de parts. 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 qui, lors de l'acquisition, ont une durée de vie résiduelle de moins de trois mois, sont valorisés de manière linéaire.
- Les TCN acquis avec une durée de vie résiduelle de plus de trois mois sont valorisés :
 - à leur valeur de marché jusqu'à 3 mois et un jour avant l'échéance.
 - la différence entre la valeur de marché relevée 3 mois et 1 jour avant l'échéance et la valeur de remboursement est linéarisée sur les 3 derniers mois.
 - exceptions : les BTF et BTAN sont valorisés au prix de marché jusqu'à l'échéance.

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

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

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

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

Application d'une méthode actuarielle.

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

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

Contrats à terme fermes :

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

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

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

Options :

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

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

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

Opérations d'échanges (swaps) :

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

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

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

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

Contrats de change à terme

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

Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

- Les engagements sur contrats à terme fermes sont déterminés à la valeur de marché. Elle est égale au cours de valorisation multiplié par le nombre de contrats et par le nominal. Les engagements sur contrats d'échange de gré à gré sont présentés à leur valeur nominale ou en l'absence de valeur nominale, pour un montant équivalent.

- Les engagements sur opérations conditionnelles sont déterminés sur la base de l'équivalent sous-jacent de l'option. Cette traduction consiste à multiplier le nombre d'options par un delta. Le delta résulte d'un modèle mathématique (de type Black-Scholes) dont les paramètres sont : le cours du sous-jacent, la durée à l'échéance, le taux d'intérêt court terme, le prix d'exercice de l'option et la volatilité du sous-jacent. La présentation dans le hors-bilan correspond au sens économique de l'opération, et non au sens du contrat.

- Les swaps de dividende contre évolution de la performance sont indiqués à leur valeur nominale en hors-bilan.
- Les swaps adossés ou non adossés sont enregistrés au nominal en hors-bilan.

Description des garanties reçues ou données

Garantie reçue :

Néant

Garantie donnée :

Néant

Informations Complémentaires

Précisions

- Les commissions de mouvement sont prélevées en totalité par le dépositaire et reversées en totalité à la société de gestion.
- Seuls les coûts juridiques exceptionnels liés au recouvrement des créances (ex : Lehman) peuvent être hors champs des blocs de frais évoqués ci-dessus.
- Une quote-part des frais de fonctionnement et de gestion peut-être éventuellement attribuée à un tiers distributeur afin de rémunérer l'acte de commercialisation de l'OPCVM.
- Pour toute information complémentaire, les souscripteurs peuvent se reporter au rapport annuel de l'OPCVM.

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	30/12/2022	31/12/2021
Actif net en début d'exercice	13 156 566,98	9 775 380,78
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	783 752,56	1 851 431,75
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-741 688,02	-1 084 103,05
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	230 231,98	167 784,87
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-30 349,05	-217 501,00
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-6 241,62	-29 389,75
Différences de change	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-2 240 915,23	2 301 191,47
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>1 052 962,96</i>	<i>3 293 878,19</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>3 293 878,19</i>	<i>992 686,72</i>
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	99 089,09	391 771,91
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	11 250 446,69	13 156 566,98

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

	Montant	%
ACTIF		
Obligations et valeurs assimilées		
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Titres de créances		
TOTAL Titres de créances	0,00	0,00
Operations contractuelles a l'achat		
TOTAL Operations contractuelles a l'achat	0,00	0,00
PASSIF		
Cessions		
TOTAL Cessions	0,00	0,00
Operations contractuelles a la vente		
TOTAL Operations contractuelles a la vente	0,00	0,00
HORS BILAN		
Opérations de couverture		
TOTAL Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
TOTAL Autres opérations	0,00	0,00

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	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
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	752 367,43	6,69	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	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	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	752 367,43	6,69	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	Devise 1	%	Devise 2	%	Devise 3	%	Autre(s) Devise(s)	%
Actif								
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	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
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
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

	30/12/2022
Titres acquis à r��m��r��	0,00
Titres pris en pension livr��e	0,00
Titres emprunt��s	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

	30/12/2022
Instruments financiers donn��s en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers re��us 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	30/12/2022
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	30/12/2022	31/12/2021
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	102 954,17	391 713,44
Total	102 954,17	391 713,44

	30/12/2022	31/12/2021
II PART CAPI I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	59 925,97	158 859,40
Total	59 925,97	158 859,40
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

	30/12/2022	31/12/2021
R1 PART CAPI R		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	43 028,20	232 854,04
Total	43 028,20	232 854,04
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	
	30/12/2022	31/12/2021
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	200 734,63	-75 685,29
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	200 734,63	-75 685,29

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/12/2022	31/12/2021
I1 PART CAPI I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	68 403,09	-25 942,93
Total	68 403,09	-25 942,93
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
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	
	30/12/2022	31/12/2021
R1 PART CAPI R		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	132 331,54	-49 742,36
Total	132 331,54	-49 742,36
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

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

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 €
31/12/2018	I1 PART CAPI I	2 663 363,85	26,87	99 120,35	0,00	0,00	0,00	-1 022,57
31/12/2018	R1 PART CAPI R	7 377 431,81	73 318,75	100,62	0,00	0,00	0,00	-2,17
31/12/2019	I1 PART CAPI I	2 898 610,39	23,87	121 433,19	0,00	0,00	0,00	854,37
31/12/2019	R1 PART CAPI R	7 188 511,59	58 876,38	122,09	0,00	0,00	0,00	-0,22
31/12/2020	I1 PART CAPI I	3 168 620,44	27,07	117 052,84	0,00	0,00	0,00	1 804,95
31/12/2020	R1 PART CAPI R	6 606 760,34	56 678,07	116,56	0,00	0,00	0,00	0,79
31/12/2021	I1 PART CAPI I	4 485 618,50	30,30	148 040,21	0,00	0,00	0,00	4 386,68
31/12/2021	R1 PART CAPI R	8 670 948,48	59 383,07	146,01	0,00	0,00	0,00	3,08
30/12/2022	I1 PART CAPI I	3 850 943,82	30,30	127 093,85	0,00	0,00	0,00	4 235,28
30/12/2022	R1 PART CAPI R	7 399 502,87	59 595,50	124,16	0,00	0,00	0,00	2,94

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
II PART CAPI I		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des Souscriptions / Rachats	0,00	0,00
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	30,300000	

	En quantité	En montant
R1 PART CAPI R		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	6 083,000000	783 752,56
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-5 870,570000	-741 688,02
Solde net des Souscriptions / Rachats	212,430000	42 064,54
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	59 595,500000	

COMMISSIONS

	En montant
II PART CAPI I	
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

	En montant
R1 PART CAPI R	
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

	30/12/2022
FR0013143781 II PART CAPI I	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,20
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	47 117,14
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

	30/12/2022
FR0013143773 R1 PART CAPI R	
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,16
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	157 563,11
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	35,33
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	30/12/2022
Total des créances		
Dettes	Frais de gestion	17 295,15
Total des dettes		17 295,15
Total dettes et créances		-17 295,15

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	10 515 374,41	93,46
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	10 515 374,41	93,46
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	0,00	0,00
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)	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-17 295,15	-0,15
CONTRATS FINANCIERS	0,00	0,00
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	752 367,43	6,69
DISPONIBILITES	752 367,43	6,69
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVICES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVICES	0,00	0,00
ACTIF NET	11 250 446,69	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Actions & valeurs assimilées			10 515 374,41	93,47
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé			10 515 374,41	93,47
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)			10 515 374,41	93,47
TOTAL BELGIQUE			95 850,00	0,85
BE0974299316 INVIBES ADVERTISING	EUR	13 500	95 850,00	0,85
TOTAL FRANCE			9 586 070,41	85,21
FR0000035164 BENETEAU	EUR	20 000	282 800,00	2,51
FR0000051807 TELEPERFORMANCE	EUR	400	89 080,00	0,79
FR0000052292 HERMES INTERNATIONAL	EUR	200	289 000,00	2,57
FR0000054470 UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	3 000	79 230,00	0,70
FR0000071946 ALTEN	EUR	2 900	338 720,00	3,01
FR0000073272 SAFRAN PROV.ECHANGE	EUR	2 400	280 608,00	2,49
FR0000120172 CARREFOUR	EUR	7 133	111 560,12	0,99
FR0000120271 TOTALENERGIES SE	EUR	16 378	960 569,70	8,54
FR0000120321 L'OREAL	EUR	1 500	500 400,00	4,45
FR0000120578 SANOFI	EUR	8 000	718 720,00	6,39
FR0000120628 AXA	EUR	19 000	495 045,00	4,40
FR0000121014 LVMH MOET HENNESSY VUITTON	EUR	1 350	917 865,00	8,16
FR0000121485 KERING	EUR	600	285 300,00	2,54
FR0000121667 ESSILORLUXOTTICA	EUR	2 000	338 400,00	3,01
FR0000121709 SEB	EUR	1 600	125 200,00	1,11
FR0000121972 SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	4 000	522 880,00	4,65
FR0000125007 SAINT-GOBAIN	EUR	5 000	228 250,00	2,03
FR0000125338 CAPGEMINI	EUR	2 000	311 900,00	2,77
FR0000125486 VINCI	EUR	4 470	417 006,30	3,71
FR0000127771 VIVENDI	EUR	14 500	129 253,00	1,15
FR0000130452 EIFFAGE	EUR	1 800	165 456,00	1,47
FR0000130577 PUBLICIS GROUPE	EUR	3 500	207 970,00	1,85
FR0000130809 SOCIETE GENERALE	EUR	4 500	105 660,00	0,94
FR0000131104 BNP PARIBAS ACTIONS A	EUR	7 500	399 375,00	3,55

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
FR0000131757 ERAMET	EUR	1 000	83 850,00	0,75
FR0000131906 RENAULT	EUR	5 000	156 375,00	1,39
FR0000184798 ORPEA	EUR	3 900	24 070,80	0,21
FR0004177046 METABOLIC EXPLORER	EUR	45 000	54 450,00	0,48
FR0010220475 ALSTOM REGROUPT	EUR	6 110	139 430,20	1,24
FR0010386334 KORIAN SE	EUR	3 292	33 315,04	0,30
FR0011726835 GAZTRANSPORT TECHNIGAZ	EUR	1 500	149 700,00	1,33
FR0011995588 VOLTALIA RGPT	EUR	4 417	75 354,02	0,67
FR0013156007 KERLINK	EUR	14 000	26 880,00	0,24
FR0013183985 GENSIGHT BIOLOGICS	EUR	10 000	33 620,00	0,30
FR0013214145 SMCP	EUR	20 000	129 800,00	1,15
FR0013280286 BIOMERIEUX	EUR	900	88 128,00	0,78
FR0014003TT8 DASSAULT SYSTEMES	EUR	2 800	93 786,00	0,83
FR0014004362 ENTECH	EUR	6 000	56 820,00	0,51
FR00140043Y1 SPARTOO	EUR	16 080	10 709,28	0,10
FR0014008VX5 EUROAPI	EUR	347	4 805,95	0,04
FR001400AJ45 MICHELIN	EUR	4 800	124 728,00	1,11
TOTAL LUXEMBOURG			330 720,00	2,94
FR0014000MR3 EUROFIN SCIENTIFC	EUR	2 000	134 120,00	1,19
LU1598757687 ARCELORMITTAL	EUR	8 000	196 600,00	1,75
TOTAL PAYS-BAS			502 734,00	4,47
NL0000235190 AIRBUS	EUR	1 500	166 530,00	1,48
NL0014559478 TECHNIP ENERGIES	EUR	6 200	90 954,00	0,81
NL00150001Q9 STELLANTIS	EUR	10 000	132 700,00	1,18
NL0015000IY2 UNIVERSAL MUSIC GROUP	EUR	5 000	112 550,00	1,00

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

Coupon de la part R1 : 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 I1 : 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*