

RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

MULTI TALENTS

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

Cet OPCVM est géré activement et de manière discrétionnaire. Il a pour objectif de gestion d'obtenir une performance nette de frais de gestion supérieure à celle de son indicateur de référence composé à 50% de l'Euro Stoxx 50 et à 50% de FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 3-5 Y, en privilégiant le recours aux contrats financiers à terme fermes et conditionnels, de type futures et options sur indices, négociés sur des marchés réglementés et/ou organisés français et/ou étrangers.

La composition de l'OPCVM peut s'écarter de manière importante de la répartition de l'indicateur de référence. Les indices sont retenus en cours de clôture et exprimés en euro, dividendes et coupons réinvestis.

Stratégie d'investissement

Sur la base de ses outils d'analyse macroéconomique (intégrant une analyse fondamentale du cycle économique global et de la croissance dans les principales zones géographiques) et d'allocation d'actifs, le délégataire de la gestion financière détermine, en fonction de ses anticipations de marché, la répartition stratégique (revue mensuellement) et tactique (revue quotidienne) entre classes d'actifs et zones géographiques...

Dans une optique de réactivité et de maîtrise des frais indirects, le délégataire de la gestion financière privilégiera le recours aux contrats financiers à terme fermes et conditionnels, de type futures et options sur indices, négociés sur des marchés réglementés et/ou organisés français et/ou étrangers, afin de prendre les expositions souhaitées ou de couvrir en tout ou partie le portefeuille contre tel ou tel type de risque. Les investissements en parts ou actions d'autres OPC seront ainsi limités à 10% de l'actif net (sous réserve que ces OPC n'investissent pas plus de 10% de leur actif net dans d'autres organismes de placement collectif) et le recours aux titres vifs sera permis uniquement en matière d'investissements sur des instruments du marché monétaire ou des obligations court terme émis indifféremment par des émetteurs publics ou par des émetteurs privés. . De manière tactique et dans la limite de 20% de l'actif net, l'OPCVM pourra être investi en titres de créance, émis indifféremment par des émetteurs publics ou par des émetteurs privés, sans contrainte en matière de subordination (à l'exception des Contingent Convertible Bonds qui ne sont pas autorisés), dont la maturité maximale à l'acquisition est supérieure à 5 ans.

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

Dans le cadre du déploiement de sa stratégie d'investissement, l'OPCVM pourra être exposé en respectant les limites suivantes :

- exposition actions de 0% à 100% de l'actif net,
- exposition aux marchés de taux de 0% à 200% de l'actif net :
dont 50% maximum de l'actif net sur les instruments de taux de notation High Yield,
- exposition limitée à 50% de l'actif net sur les pays hors zone OCDE

L'exposition aux matières premières, au travers d'indices éligibles, sera limitée à 10% de l'actif net.

L'exposition à des devises autres que l'euro est limitée à 50% de l'actif net.

La fourchette de sensibilité du portefeuille aux variations de taux d'intérêt est comprise entre -4 et +6.

Il est précisé que l'exposition actions pourra porter indifféremment sur les grandes, moyennes et petites capitalisations. Aucune contrainte sectorielle n'est imposée à l'équipe de gestion et aucune répartition prédéfinie entre zones géographiques ou classes d'actifs ne s'impose à l'équipe de gestion hormis les limites précitées.

L'OPCVM sera exposé de 0% à 20% aux obligations convertibles.

Le cumul des expositions peut atteindre 200% de l'actif net.

L'OPCVM peut investir en titres vifs à hauteur de 100% maximum dans des titres de créances et instruments du marché monétaire L'OPCVM peut intervenir sur les contrats financiers à terme ferme ou

conditionnels, de type futures ou options, utilisés à titre d'exposition ou de couverture aux risques actions, de taux et de change. Il peut également utiliser des contrats financiers négociés de gré à gré en couverture ou en exposition sur le risque de change (forwards de change). Les contrats financiers listés, à terme fermes ou conditionnels, sur indices éligibles de contrat à terme de matières premières sont autorisés dans le respect d'une limite d'exposition de 10% de l'actif net.

L'OPCVM peut intervenir sur titres intégrant des dérivés, utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition aux risques d'action, de taux, de crédit et de change

Le FCP peut recourir à des dépôts, emprunts d'espèces et détenir des liquidités dans les conditions prévues par la réglementation.

COMMENTAIRE DE GESTION

L'année 2022 restera dans les mémoires des investisseurs ainsi que dans les manuels d'histoire économique et financière. Dès janvier, la FED donna le ton de ce qui sera LE grand thème de l'année : la lutte contre l'inflation à travers la normalisation des politiques monétaires des banques centrales conjuguant remontée des taux d'intérêt et réduction de la taille de leur bilan, gonflés par des années de Quantitative Easing. Ce faisant, la FED prenait les investisseurs de court alors que quelques semaines auparavant elle répétait encore que l'inflation était transitoire. Elle entraîna d'ailleurs dans son sillage les autres banques centrales des pays développés, trop contentes de pouvoir normaliser à leur tour des politiques monétaires ultra accommodantes face à une inflation durablement élevée depuis 2021 et encore en progression au cours du premier semestre 2022.

L'autre fait marquant de l'année est évidemment l'invasion de l'Ukraine par la Russie et l'éclatement d'un conflit armé en Europe impliquant indirectement d'autres pays soutenant militairement l'Ukraine. Un conflit qui, au-delà du drame humain qu'il constitue, a amplifié la poussée inflationniste en Europe du fait des tensions provoquées sur le cours du baril de pétrole à la suite des sanctions imposées à la Russie et sur le prix des céréales dont l'Ukraine était un exportateur majeur. Un conflit qui aura donc obligé les banques centrales à faire plus qu'elles ne le souhaitaient initialement en matière de resserrement des conditions financières.

Car, après plus d'une décennie de politique monétaire ultra accommodante, la normalisation monétaire à marche forcée a eu des conséquences majeures sur le prix de tous les actifs financiers sans distinction, des actifs les plus risqués aux moins risqués. Et au-delà de la correction des marchés actions, nous avons surtout assisté à un krach obligataire.

Ainsi, les taux américains ont nettement rebondi sur l'année avec un taux à 2 ans passant de 0.73% à 4.42% entre décembre 2021 et décembre 2022 et un taux à 10 ans passant de 1.51% à 3.88% sur la période, soit une performance annuelle de -16.5% (!) pour les obligations à 10 ans, leur pire performance historique sur une année. Les taux européens n'ont pas été épargnés. Après des années de taux négatif, le 2 ans allemand est passé de -0.65% à +2.71% sur l'année et le 10 ans de -0.18% à +2.56% enregistrant des performances fortement négatives en 2022 puisqu'un indice d'obligations gouvernementales de la zone euro corrige de 18.4% sur l'année.

La hausse des taux menée par les banques centrales, ses conséquences sur la croissance économique ainsi que l'incertitude quant à la capacité des entreprises à répercuter l'inflation afin de protéger leur marge a pesé sur le coût de financement des entreprises. Ces dernières ont vu leur spread de crédit s'écarter sensiblement. Entre la hausse des taux et l'écartement des spreads, les indices crédit souffrent également en 2022. L'investment grade européen abandonne 13.8%, la dette hybride d'entreprise 13.3% et les subordonnées bancaires perdent plus de 11%. Le crédit d'entreprise à haut rendement surperforme à la faveur d'un portage plus favorable mais cède tout de même plus de 9% sur l'année.

Cette correction rapide et intense des classes d'actifs obligataires aura néanmoins eu un mérite. Celui de faire disparaître (temporairement ?) une hérésie financière récente : les taux négatifs. Au plus haut de la bulle obligataire, les dettes à taux négatifs représentaient plus de 18 000 Mds de USD. Elles ont aujourd'hui totalement disparu redonnant un fort intérêt à la classe d'actifs après des années de vache maigre.

Les marchés actions ont logiquement souffert de ce contexte à deux égards : la remontée des taux a pour objectif de ralentir la croissance économique et pénalise donc les bénéfices futurs des

entreprises. Mais l'impact de la hausse des taux se matérialise également sur les valorisations et plus particulièrement pour les indices à durée longue dont le Nasdaq est le parfait exemple. Avec une correction supérieure à 33% en 2022, il faut remonter à la grande crise financière de 2008 pour trouver pire performance avec -40%. L'indice technologique sous-performe fortement le S&P 500 qui abandonne pourtant près de 20% en 2022. Malgré la guerre en Ukraine, les actions européennes enregistrent une surperformance historique l'année passée en ne baissant « que » de 10.6% pour le Stoxx 600 et -9.5% pour l'Euro Stoxx 50. Le biais value plus prononcé des indices européens ayant permis de compenser en partie les pertes des titres plus « croissance ».

Enfin, le MSCI Emergents abandonne 22.4% en 2022 largement pénalisé par la performance des actions chinoises (-23.5% pour le MSCI China) qui ont continué de pâtir des confinements à répétition et des mesures de restrictions sanitaires, de la pression réglementaire sur les sociétés technologiques ainsi que des difficultés du secteur immobilier. Nul doute qu'avec la réouverture de l'économie chinoise et la fin des confinements décidées à la hâte par le gouvernement le 3 décembre dernier, les actifs chinois vont retrouver des couleurs en 2023.

Il en sera de même pour les autres classes d'actifs. Car les premiers signes concrets d'une baisse de l'inflation se font jour aux Etats-Unis où la croissance économique a enfin ralenti depuis le milieu du mois de décembre. A terme, si le combat contre l'inflation est gagné par les banques centrales, elles n'auront pas besoin de conserver une politique monétaire si restrictive. Attention néanmoins, il nous semble optimiste de penser qu'elles baisseront la garde dès le premier trimestre 2023. Elles auront en effet besoin de constater pendant plusieurs mois un rythme d'inflation normalisé avant de considérer pouvoir mettre un terme à la hausse des taux, voire à les baisser.

Au cours d'une année qui aura particulièrement fait souffrir les fonds mixtes actions/obligations, Multi Talents parvient à limiter la correction des deux classes d'actifs et enregistre une performance de -8.83% (part C) et -8,38% (part CS). Cela s'explique par un positionnement défensif sur la partie obligataire du portefeuille et une approche flexible de l'exposition aux actions.

En effet, conscients du risque de chute brutale du prix des obligations causé par le resserrement monétaire des banques centrales, nous limitons structurellement la sensibilité de notre poche obligataire pour modérer les effets de la hausse des taux sur la valorisation de nos obligations. La sensibilité du fonds a ainsi rarement dépassé les 1.5 au cours de l'année. Par ailleurs nous avons favorisé le crédit dans notre allocation au détriment des obligations souveraines considérant l'effet amortisseur de coupons plus élevés. Malgré cela, la poche obligataire est celle qui pénalise le plus le fonds avec une contribution sur l'année estimée à -4.5%.

Quant à notre poche actions, elle limite aussi la baisse grâce à un positionnement orienté value. La part des actions américaines était réduite en début d'année et nous avons favorisé les actions européennes, à travers notamment les bancaires et les pétrolières. Nous avons également fait montre de flexibilité avec une exposition actions agile qui a pu osciller entre 37% à la fin du mois d'août (considérant que le rallye de l'été avait été trop fort eu égard la volonté de la FED de conserver un biais restrictif) et 69% lorsque nous avons souhaité profiter des rallyes de marché baissier. Résultat une contribution limitée des actions à la baisse de la valeur liquidative estimée à -1.7% incluant les couvertures.

Pour l'année 2023 qui s'ouvre, nous sommes constructifs avec une distinction selon les zones géographiques. Nous restons neutres sur les actions américaines car leur valorisation est encore trop élevée, surtout que les prévisions de bénéfice par actions sont trop optimistes vu le contexte macroéconomique. Surtout il nous semble prématuré d'anticiper un pivot dovish de la FED au cours

du premier trimestre. Nous sommes en revanche positifs sur les actions européennes puisque la croissance surprend positivement actuellement du fait de la fin des tensions sur les prix des matières premières énergétiques. Leur valorisation offre en outre un potentiel de rattrapage important dans un contexte moins favorable aux valeurs de croissance. Enfin, nous sommes constructifs sur les actions chinoises et envisageons d'initier une position. La réouverture de l'économie et la fin des confinements vont entraîner un fort rebond de la croissance chinoise, soutenu par des politiques monétaire et budgétaire accommodantes et une moindre pression réglementaire sur les entreprises technologiques. Couplé à une valorisation très attractive et un positionnement des investisseurs très prudent sur la zone, le potentiel de rebond nous paraît important.

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. »

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

MULTI TALENTS

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 : Mise à jour réglementaire (SFDR)

01/01/2022 Frais : Mise à jour des modalités de calcul de la commission de surperformance (Guidelines ESMA)

01/01/2022 Mise à jour de la trame : Mise en conformité de la trame

BILAN ACTIF

	30/12/2022	31/12/2021
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	12 825 438,80	11 171 086,52
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	11 544 950,38	9 316 251,64
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	11 544 950,38	9 316 251,64
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	592 563,16
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	592 563,16
Titres de créances négociables	0,00	592 563,16
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	954 688,36	1 119 086,72
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	954 688,36	1 119 086,72
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	325 800,06	143 185,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	325 800,06	143 185,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	739 428,29	516 120,90
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	739 428,29	516 120,90
Comptes financiers	471 889,35	709 123,68
Liquidités	471 889,35	709 123,68
Total de l'actif	14 036 756,44	12 396 331,10

BILAN PASSIF

	30/12/2022	31/12/2021
Capitaux propres		
Capital	13 620 347,41	11 119 121,42
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)	18 553,45	1 167 757,71
Résultat de l'exercice (a, b)	-71 126,68	-77 263,17
Total des capitaux propres	13 567 774,18	12 209 615,96
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
Instruments financiers	325 800,06	143 185,00
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	325 800,06	143 185,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	325 800,06	143 185,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	19 036,69	43 530,14
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	19 036,69	43 530,14
Comptes financiers	124 145,51	0,00
Concours bancaires courants	124 145,51	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	14 036 756,44	12 396 331,10

(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		
Contrats futures		
Indices		
ESXXH3F00002 Mini SP500- 0323	2 885 515,44	0,00
FESBH3F00002 STXE Bank-E 0323	1 010 625,00	0,00
FSTAH3F00002 DJ STOXX600 0323	475 920,00	0,00
FSTEH3F00001 DJ STOXX600 0323	687 400,00	0,00
FSTIH3F00001 DJ STOXX 60 0323	239 775,00	0,00
FSTYH3F00001 DJ STOXX600 0323	1 211 910,00	0,00
FXXPH3F00002 DJ STOXX600 0323	954 225,00	0,00
NQXXH3F00002 E-MINI NASD 0323	823 747,02	0,00
FDXMH2F00001 MINI-DAX 0322	0,00	951 360,00
FESBH2F00002 STXE Bank-E 0322	0,00	376 875,00
FESXH2F00002 STX50E-EUX 0322	0,00	1 286 250,00
FLCEH2F00001 EURO STOXX 0322	0,00	1 207 500,00
FSTAH2F00001 DJ STOXX600 0322	0,00	362 780,00
FSTEH2F00001 DJ STOXX600 0322	0,00	755 150,00
FSTIH2F00001 DJ STOXX 60 0322	0,00	483 000,00
FXXPH2F00001 DJ STOXX600 0322	0,00	1 094 625,00
Total Indices	8 289 117,46	6 517 540,00
Total Contrats futures	8 289 117,46	6 517 540,00
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	8 289 117,46	6 517 540,00
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	8 289 117,46	6 517 540,00

COMPTE DE RESULTAT

	30/12/2022	31/12/2021
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	2 361,41	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	139 244,14	142 050,98
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)	141 605,55	142 050,98
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	1 727,40	5 157,60
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	1 727,40	5 157,60
Résultat sur opérations financières (I - II)	139 878,15	136 893,38
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	206 032,48	208 235,81
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-I) (I - II + III - IV)	-66 154,33	-71 342,43
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-4 972,35	-5 920,74
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	-71 126,68	-77 263,17

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 CS :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Frais de gestion et de fonctionnement

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

Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
C	FR0010482968	2 % TTC par an au maximum	Actif net
CS	FR0013440369	1,5 % TTC par an au maximum	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0010482968	Néant
CS	FR0013440369	Néant

Commission de surperformance

Part FR0010482968 C

20% TTC de la surperformance au-delà de l'indicateur de référence soit l'indice composite composé de 50% de l'Euro Stoxx 50 (dividendes réinvestis) et 50% de FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 3-5 Y (coupons réinvestis) avec système de High Water Mark

(1) La commission de surperformance est calculée selon la méthode indiquée.

Un système de High Water Mark est retenu : celui-ci autorise la société à prélever des commissions de surperformance lorsque la valeur liquidative constatée (avec provision de commission de surperformance) le dernier jour de bourse de l'exercice est supérieure à la valeur « HWM » (ci-après « valeur HWM »).

La valeur « valeur HWM » est égale à la plus haute des valeurs liquidatives constatées le dernier jour de bourse de chaque exercice précédent.

(2) Le supplément de performance auquel s'applique le taux de 20% TTC représente la différence entre :

- l'actif de l'OPC avant prise en compte de la provision de commission de surperformance

et

- la valeur de l'actif résultat du produit valeur HWM x nombre de parts

et

- la valeur d'un actif de référence ayant réalisé une performance égale à celle de l'indicateur de référence soit l'indice composite composé de 50% de l'Euro Stoxx 50 (dividendes réinvestis) et 50% de FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 3-5 Y (coupons réinvestis) sur la période de calcul et enregistrant les mêmes variations liées aux souscriptions/rachats que l'OPC.

(3) A compter du premier/de l'exercice du fonds ouvert le 01/01/2022, toute sous-performance du fonds par rapport au seuil de déclenchement 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.

(4) 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.

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

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

Part C : Elle est potentiellement acquise pour la première fois à la société de gestion au 31/12/2022.

Part CS : Elle est potentiellement acquise pour la première fois à la société de gestion au 31/12/2022

Part FR0013440369 CS

20% TTC de la surperformance au-delà de l'indicateur de référence soit l'indice composite composé de 50% de l'Euro Stoxx 50 (dividendes réinvestis) et 50% de FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 3-5 Y (coupons réinvestis) avec système de High Water Mark

(1) La commission de surperformance est calculée selon la méthode indiquée.

Un système de High Water Mark est retenu : celui-ci autorise la société à prélever des commissions de surperformance lorsque la valeur liquidative constatée (avec provision de commission de surperformance) le dernier jour de bourse de l'exercice est supérieure à la valeur « HWM » (ci-après « valeur HWM »).

La valeur « valeur HWM » est égale à la plus haute des valeurs liquidatives constatées le dernier jour de bourse de chaque exercice précédent.

(2) Le supplément de performance auquel s'applique le taux de 20% TTC représente la différence entre :

- l'actif de l'OPC avant prise en compte de la provision de commission de surperformance

et

- la valeur de l'actif résultat du produit valeur HWM x nombre de parts

et

- la valeur d'un actif de référence ayant réalisé une performance égale à celle de l'indicateur de référence soit l'indice composite composé de 50% de l'Euro Stoxx 50 (dividendes réinvestis) et 50% de FTSE MTS

EUROZONE GOVT BOND 3-5 Y (coupons réinvestis) sur la période de calcul et enregistrant les mêmes variations liées aux souscriptions/rachats que l'OPC.

(3) A compter du premier/de l'exercice du fonds ouvert le 01/01/2022, toute sous-performance du fonds par rapport au seuil de déclenchement 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.

(4) 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.

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

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

Part C : Elle est potentiellement acquise pour la première fois à la société de gestion au 31/12/2022.

Part CS : Elle est potentiellement acquise pour la première fois à la société de gestion au 31/12/2022.

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
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 du délégataire de la gestion financière.

- 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.

- 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

Les frais de gestion financière fixe et variable perçus par la société de gestion font l'objet d'un partage avec le délégataire de gestion financière selon les termes et conditions de la convention de délégation de gestion financière signée.

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	30/12/2022	31/12/2021
Actif net en début d'exercice	12 209 615,96	9 611 782,53
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	4 357 514,79	4 311 914,31
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-1 855 937,75	-2 861 389,65
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	37 416,61	4 285,05
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-146 163,24	-61 701,25
Plus-values réalisées sur contrats financiers	1 629 496,12	1 249 528,68
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-1 466 382,79	-135 417,07
Frais de transaction	-8 995,20	-5 660,57
Différences de change	2 234,27	24 928,54
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-683 915,20	22 236,05
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>-626 809,65</i>	<i>57 105,55</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>57 105,55</i>	<i>34 869,50</i>
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	-440 955,06	120 322,66
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>-303 435,06</i>	<i>137 520,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>137 520,00</i>	<i>17 197,34</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	-66 154,33	-71 342,43
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	129,11*
Actif net en fin d'exercice	13 567 774,18	12 209 615,96

*Soulte suite à la fusion avec Convertible Europe

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

	Montant	%
ACTIF		
Obligations et valeurs assimilées		
Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé	10 339 191,24	76,20
Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé	578 601,89	4,26
Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé	138 204,18	1,02
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	488 953,07	3,60
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	11 544 950,38	85,09
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		
Indices	8 289 117,46	61,09
TOTAL Autres opérations	8 289 117,46	61,09

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	11 325 987,36	83,48	0,00	0,00	218 963,02	1,61	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	471 889,35	3,48	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	124 145,51	0,92	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	%	J3 mois - 1 an]	%	J1 - 3 ans]	%	J3 - 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	700 382,65	5,16	5 080 681,08	37,45	5 011 095,42	36,93	479 798,54	3,54	272 992,69	2,01
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	471 889,35	3,48	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	124 145,51	0,92	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	Devise 1	%	Devise 2	%	Devise 3	%	Autre(s) Devise(s)	%
	USD	USD						
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	116 635,06	0,86	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	239 226,49	1,76	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	116 635,06	0,86	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	124 145,51	0,92	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 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	30/12/2022
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			530 960,00
	FR0011651751	ACA PME PEA FCP	530 960,00
Contrats financiers			0,00
Total des titres du groupe			530 960,00

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	-71 126,68	-77 263,17
Total	-71 126,68	-77 263,17

	30/12/2022	31/12/2021
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-39 570,42	-48 370,12
Total	-39 570,42	-48 370,12
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
C2 PART CAPI CS		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-31 556,26	-28 893,05
Total	-31 556,26	-28 893,05
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	18 553,45	1 167 757,71
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	18 553,45	1 167 757,71

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
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	6 016,04	523 417,51
Total	6 016,04	523 417,51
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
C2 PART CAPI CS		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	12 537,41	644 340,20
Total	12 537,41	644 340,20
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	C1 PART CAPI C	3 698 760,33	37 210,0000	99,40	0,00	0,00	0,00	0,68
31/12/2019	C1 PART CAPI C	5 726 848,53	52 416,0000	109,25	0,00	0,00	0,00	3,41
31/12/2019	C2 PART CAPI CS*	1 944 889,25	18 766,0000	103,63	0,00	0,00	0,00	2,28
31/12/2020	C1 PART CAPI C	4 744 569,75	42 535,0000	111,54	0,00	0,00	0,00	2,61
31/12/2020	C2 PART CAPI CS	4 867 212,78	45 671,0000	106,57	0,00	0,00	0,00	3,18
31/12/2021	C1 PART CAPI C	5 465 186,39	43 982,9676	124,25	0,00	0,00	0,00	10,80
31/12/2021	C2 PART CAPI CS	6 744 429,57	56 541,0000	119,28	0,00	0,00	0,00	10,88
30/12/2022	C1 PART CAPI C	4 570 083,56	40 342,1057	113,28	0,00	0,00	0,00	-0,83
30/12/2022	C2 PART CAPI CS	8 997 690,62	82 328,7900	109,28	0,00	0,00	0,00	-0,23

* Date de création 10/10/19

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
C1 PART CAPI C		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	1 290,104400	150 048,51
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-4 930,966300	-582 536,06
Solde net des Souscriptions / Rachats	-3 640,861900	-432 487,55
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	40 342,105700	

	En quantité	En montant
C2 PART CAPI CS		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	36 961,470000	4 207 466,28
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-11 173,680000	-1 273 401,69
Solde net des Souscriptions / Rachats	25 787,790000	2 934 064,59
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	82 328,790000	

COMMISSIONS

	En montant
C1 PART CAPI C	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat 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
C2 PART CAPI CS	
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
FR0010482968 C1 PART CAPI C	
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,00
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	97 595,64
Pourcentage de frais de gestion variables	0,01
Commissions de surperformance (frais variables)	292,68
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

	30/12/2022
FR0013440369 C2 PART CAPI CS	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,50
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	107 973,35
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	170,81
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	30/12/2022
Créances	Dépôts de garantie	739 428,29
Total des créances		739 428,29
Dettes	Frais de gestion	19 036,69
Total des dettes		19 036,69
Total dettes et créances		720 391,60

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	12 499 638,74	92,13
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	11 544 950,38	85,09
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	954 688,36	7,04
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)	739 428,29	5,45
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-19 036,69	-0,14
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	347 743,84	2,56
DISPONIBILITES	347 743,84	2,56
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
ACTIF NET	13 567 774,18	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Actions & valeurs assimilées						0,00	0,00
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé						0,00	0,00
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)						0,00	0,00
TOTAL FRANCE						0,00	0,00
FR0010340406 GROUPE VIAL			EUR	1 000		0,00	0,00
TOTAL Obligations & Valeurs assimilées						11 544 950,38	85,09
TOTAL Obligations & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé						11 544 950,38	85,09
TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé						10 339 191,24	76,21
TOTAL ALLEMAGNE						882 424,41	6,50
XS1893631330 VOLKSWAG FIN SVCS 1,375%18-23	16/10/2018	16/10/2023	EUR	400	1,375	395 294,41	2,91
XS2103015009 E.ON 0%20-181223	16/01/2020	18/12/2023	EUR	500		487 130,00	3,59
TOTAL FRANCE						7 173 667,27	52,89
FR0012821940 CAPGEMINI 2,5%15-010723	01/07/2015	01/07/2023	EUR	3	2,50	303 125,92	2,23
FR0012939841 SCHNEIDER 1,5%15-080923 EMTN	08/09/2015	08/09/2023	EUR	2	1,50	199 309,64	1,47
FR0013201084 VERITAS 1,25%16-070923 STD AL	07/09/2016	07/09/2023	EUR	5	1,25	500 595,55	3,69
FR0013220399 VIVENDI 1,125%16-241123	24/11/2016	24/11/2023	EUR	1	1,125	98 639,29	0,73
FR0013240835 RENAULT 1%17-080323 EMTN	08/03/2017	08/03/2023	EUR	200	1,00	200 375,32	1,48
FR0013250693 RCI BANQUE 1,625%17-110425	12/04/2017	11/04/2025	EUR	500	1,625	478 223,49	3,52
FR0013257623 LVMH 0,75%17-260524	26/05/2017	26/05/2024	EUR	200	0,75	195 828,33	1,44
FR0013264066 PLASTIC OMNIUM 1,25%17-260624	26/06/2017	26/06/2024	EUR	5	1,25	474 575,55	3,50
FR0013284247 ENGIE 0,375%17-280223	28/09/2017	28/02/2023	EUR	5	0,375	500 007,33	3,69
FR0013370129 BUREAU VERITAS 1,875%18-060125	04/10/2018	06/01/2025	EUR	2	1,875	193 399,18	1,43
FR0013444536 DASSAULT SYST. 0%19-160924	16/09/2019	16/09/2024	EUR	6		567 642,00	4,18
FR0013444676 ORANGE 0%19-040926	04/09/2019	04/09/2026	EUR	3		264 081,00	1,95
FR0013463643 ESSILORLUXOTT 0%19-270523	27/11/2019	27/05/2023	EUR	6		594 990,00	4,39
FR0014001N46 OAT 0,00%21-250224	21/01/2021	25/02/2024	EUR	600 000		581 118,00	4,28
FR0014003Z81 CARREFOUR BQUE 0,107%21-140625	14/06/2021	14/06/2025	EUR	1	0,107	91 764,51	0,68
FR001400A5N5 KERING 1,25%22-050525 EMTN	05/05/2022	05/05/2025	EUR	5	1,25	482 345,96	3,56
XS1881574591 CIE DE SAINT-GOBAL 0,875%18-23	21/09/2018	21/09/2023	EUR	3	0,875	296 664,95	2,19
XS1962554785 CIE DE SAINT-GOBAL 0,625%19-24	15/03/2019	15/03/2024	EUR	3	0,625	291 856,27	2,15

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS2203995910 SODEXO 0,5%20-170124	17/07/2020	17/01/2024	EUR	400	0,50	391 423,29	2,88
XS2243983520 ALD 0,375%20-191023	19/10/2020	19/10/2023	EUR	4	0,375	390 188,33	2,88
XS2352739184 VALLOUREC 8,50%21-300626	30/06/2021	30/06/2026	EUR	77 318	8,50	77 513,36	0,57
TOTAL IRLANDE						490 392,88	3,61
XS2231792586 FCA BANK IE 0,5%20-180923	18/09/2020	18/09/2023	EUR	500	0,50	490 392,88	3,61
TOTAL ITALIE						405 619,01	2,99
XS0951565091 ENI 3,25%13-100723	09/07/2013	10/07/2023	EUR	200	3,25	203 490,05	1,50
XS1401125346 BUZZI UNICEM 2,125%16-280423	28/04/2016	28/04/2023	EUR	200	2,125	202 128,96	1,49
TOTAL PAYS-BAS						1 387 087,67	10,22
XS1557096267 DEUTSCHE TEL INTL 0,875%17-24	30/01/2017	30/01/2024	EUR	300	0,875	296 136,82	2,18
XS2156581394 REPSOL INTL FIN 2%20-151225	15/04/2020	15/12/2025	EUR	5	2,00	479 980,55	3,54
XS2178832379 FIAT CHRYSLER A 3,375%20-0723	07/07/2020	07/07/2023	EUR	600	3,375	610 970,30	4,50
TOTAL Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé						578 601,89	4,26
TOTAL FRANCE						499 994,65	3,68
FR0013285707 ELIS 0%17-061023 OCEANE	06/10/2017	06/10/2023	EUR	5 000		154 390,00	1,14
FR0013300381 MAISONS MONDE0,125%17-061223CV	06/12/2017	06/12/2023	EUR	3 300	0,125	153 370,80	1,13
FR0014005AO4 KORIAN 1.875PCT ODIRNANE CONV	08/09/2021	31/12/2050	EUR	6 775		192 233,85	1,41
TOTAL LUXEMBOURG						78 607,24	0,58
XS0413650218 MITSUBISHI TV09-151250 EQUITY	23/02/2009	15/12/2050	EUR	2		78 607,24	0,58
TOTAL Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé						138 204,18	1,02
TOTAL FRANCE						138 204,18	1,02
FR0011008705 OATE 1,85%11-25072027 INDX	25/07/2010	25/07/2027	EUR	100 000	1,85	138 204,18	1,02
TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)						488 953,07	3,60
TOTAL FRANCE						488 953,07	3,60
FR0012239531 BOURBON TV14-PERPETUEL CORP.	24/10/2014	31/12/2050	EUR	12		2 151,60	0,02
FR0012620367 CREDIT AGR.2,70%15-140425 TSR	14/04/2015	14/04/2025	EUR	500 000	2,70	486 801,47	3,58
TOTAL Titres d'OPC						954 688,36	7,04
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE						954 688,36	7,04
TOTAL FRANCE						530 960,00	3,92
FR0011651751 ACA PME PEA FCP			EUR	4 000		530 960,00	3,92
TOTAL LUXEMBOURG						423 728,36	3,12
LU1599120273 AURIS EURO REDEMMENT R CAP C4D			EUR	2 395,3231		282 169,06	2,08

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
LU1599120356 AURIS EURO RENDEMENT I CAP C4D			EUR	12,8547		141 559,30	1,04
TOTAL Contrats financiers						0,00	0,00
TOTAL Contrats financiers avec appel de marge						0,00	0,00
TOTAL Engagements à terme fermes						0,00	0,00
TOTAL FRANCE						303 435,06	2,24
MARF.EUR Appels marge futures			EUR	186 800		186 800,00	1,38
MARF.USD Appels marge futures			USD	124 852		116 635,06	0,86
TOTAL AUTRES PAYS						-303 435,06	-2,24
ESXXH3F00002 Mini SP500- 0323			USD	16		-46 709,33	-0,34
FESBH3F00002 STXE Bank-E 0323			EUR	210		22 365,00	0,17
FSTAH3F00002 DJ STOXX600 0323			EUR	18		-21 050,00	-0,16
FSTEH3F00001 DJ STOXX600 0323			EUR	40		-12 400,00	-0,09
FSTIH3F00001 DJ STOXX 60 0323			EUR	15		-4 355,00	-0,03
FSTYH3F00001 DJ STOXX600 0323			EUR	42		-136 710,00	-1,01
FXXPH3F00002 DJ STOXX600 0323			EUR	45		-34 650,00	-0,26
NQXXH3F00002 E-MINI NASD 0323			USD	4		-69 925,73	-0,52

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

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*

Coupon de la part C2 : 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*