

RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

AESOPE EQUILIBRE

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

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

Forme juridique : FCP

L'objectif de gestion

Le FCP a pour objectif d'obtenir, sur une période de 3 ans, un rendement net de frais de gestion supérieur à celui d'un indicateur de référence composite :

30% MSCI World All Country exprimé en euros (dividendes réinvestis) et 70% Banque de France TEC 3 CNO Constant 3 Year Maturity Treasury Benchmark (BFRTEC3 Index).

Stratégie d'investissement

Pour atteindre son objectif, l'équipe de gestion met en œuvre une politique de gestion du FCP destinée à tirer profit des tendances des différentes classes d'actifs tout en limitant la volatilité, au moyen d'une gestion active et discrétionnaire et d'une sélection d'obligations, d'actions et d'OPCVM ou FIA. La gestion n'étant pas indiciaire, la performance de l'OPCVM pourra s'éloigner sensiblement de l'indicateur de référence.

Le processus d'investissement se décompose en deux étapes :

- Analyse de l'environnement macroéconomique et de l'évolution des marchés permettant la détermination de l'allocation du portefeuille entre les différentes classes d'actifs (actions, taux, crédit)
- Sélection des actions, obligations, OPCVM et FIA selon des critères quantitatifs et qualitatifs propres à AESOPE Gestion de Portefeuilles.

Le fonds s'engage à respecter, en direct ou via des OPCVM ou des FIA, les fourchettes d'exposition suivantes :

de 0% à 60% de l'actif net en actions de toutes tailles de capitalisation boursière, sans répartition sectorielle, et sur toutes les zones géographiques, dont 35% maximum en actions de pays émergents.

de 40% à 100% de l'actif en produits de taux en direct et/ou sous la forme d'OPCVM ou FIA obligataires ou monétaires, y compris convertibles, de signatures d'Etat ou privées, de notations « investment grade » ou non, de toutes zones géographiques, dont :

50% maximum de l'actif net en obligations « haut rendement ».

La fourchette de sensibilité au risque de taux est comprise entre -10 et 10.

Pour ce qui concerne les titres de taux, la société de gestion mène sa propre analyse crédit dans la sélection des titres à l'acquisition et en cours de vie. Elle ne s'appuie pas exclusivement et mécaniquement sur les notations fournies par les agences de notation, met en place une analyse du risque de crédit approfondie et les procédures nécessaires pour prendre ses décisions à l'achat ou en cas de dégradation de ces titres, afin de décider de les céder ou les conserver et privilégie sa propre analyse crédit pour évaluer la qualité de crédit de ces actifs et décider de la dégradation éventuelle de la note. Cette analyse peut être confortée par les notations d'agences de notation.

de 0% à 35% de l'actif au risque de change sur des devises hors euro

Le fonds peut être investi :

- en actions,
- en titres de créance négociables,
- obligations convertibles ou échangeables en actions, certificats d'investissement, droits et bons de souscription ou d'attribution, titres participatifs dans la limite de 25% de l'actif.
- en liquidités,
- au-delà de 20% et jusqu'à 100% de son actif net en OPCVM de droit français ou étranger et jusqu'à 30% en FIA de droit français, en FIA établis dans d'autres Etats membres de l'UE et en fonds d'investissement de droit étranger mentionnés au R.214-25 et répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

En vue de couvrir ou d'exposer le portefeuille aux risques de marchés actions, taux, change, le gérant pourra intervenir sur des instruments financiers à terme fermes et conditionnels négociés sur des marchés réglementés, ou organisés dans la limite d'un engagement maximum d'une fois l'actif net du fonds ; il peut avoir recours à des titres intégrant des dérivés à titre de couverture et d'exposition du risque actions et du risque de change.

COMMENTAIRE DE GESTION

ÆSOPE EQUILIBRE

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
ÆSOPE Equilibre	+7,14%	+4,02%	-12,02%	+10,91%	-1,61%	+7,97%	-12,10%	+11,71%	+2,78%	+6,29%
Indice de référence*	+8,88%	+10,36%	-16,85%	+5,81%	+5,46%	+14,19%	-0,99%	+2,97%	+5,52%	+3,80%
Ecart de performance	-1,74%	-6,34%	+4,83%	+5,10%	-7,07%	-6,22%	-11,11%	+8,74%	-2,74%	+2,49%

* Modification de l'indice de référence en date du 1er janvier 2015 désormais pondéré à hauteur de 30% sur le MSCI World AC € et de 70% sur l'Euro MTS Global contre une pondération équilibrée auparavant.

CONTEXTE ECONOMIQUE ET EVOLUTION DES MARCHES EN 2024

2024, l'année de la suprématie américaine



CHART OF THE WEEK

U.S. exceptionalism continues

S&P 500 and MSCI World ex-U.S., index = 100 at December 31, 2023



Source: Bloomberg Finance L.P. Data as of December 2, 2024.
Past performance is not a guarantee of future results. It is not possible to invest directly in an index.

L'élection de Donald Trump dope les marchés

L'année 2024 a été un bon cru pour les marchés financiers, avec beaucoup de similitudes par rapport l'année précédente. La majorité des actifs risqués a terminé dans le vert et affiche de solides performances. Seul le marché français a souffert des incertitudes politiques.

Conformément aux attentes l'inflation a ralenti permettant aux banquiers centraux de réduire les taux directeurs. Les gains des marchés obligataires ont cependant été moindres qu'attendu car les taux longs

ont finalement peu baissé. Les courbes de taux ont en effet repris une forme plus normative avec une baisse plus forte des échéances courtes.

Le scénario « boucle d'or » espéré aux Etats-Unis s'est matérialisé avec une économie américaine vigoureuse (PIB de 2,8%) et une inflation en recul. La réserve fédérale américaine (FED) a procédé à une baisse de 100bps de ses taux directeurs sur l'année. Le SP500 clôture en hausse avec les 7 magnifiques comme locomotives (+67,34%). Leur poids continue d'augmenter dans les indices américains pour représenter 30% du S&P, et dans les indices mondiaux au gré de performances économiques et boursières sans commune mesure avec le reste de la cote.

L'élection de Donald Trump en novembre 2024 a marqué un tournant politique. Le président élu a promis de poursuivre une politique de dérégulation et de protectionnisme pour renforcer encore la position économique des États-Unis.

Revirement des politiques monétaires

Un événement marquant de l'année 2024 a été la coordination des banques centrales pour amorcer un cycle de baisse coordonnée et généralisée des taux directeurs à l'échelle mondiale. La Réserve fédérale américaine (FED), la Banque Centrale européenne (BCE), la Banque populaire de Chine (BPoC), la Banque d'Angleterre (BOE), la Banque nationale suisse (BNS) ont toutes réduit leurs taux directeurs. A contre-courant des autres grandes banques centrales, celle du Japon a relevé ses taux directeurs.

Le réveil de la Chine ?

Autre événement clef de l'année : le package de mesures prises fin septembre par le gouvernement chinois pour stimuler une économie pénalisée par une pyramide des âges déséquilibrée et engluée dans les difficultés de son secteur immobilier qui représentait 30% du PIB avant l'explosion de la bulle. Pour stimuler la consommation et stabiliser l'immobilier, le gouvernement chinois a annoncé une série de mesures et lancé plusieurs initiatives pour dynamiser la bourse chinoise, notamment en incitant au rachat d'actions et en facilitant les achats à crédit.

L'Inde : un carton plein

L'Inde s'est imposée comme une des grandes gagnantes de l'année avec une croissance de 8,2 % pour l'exercice fiscal. Ce dynamisme repose sur plusieurs piliers. La croissance démographique continue d'alimenter une demande intérieure forte, soutenue par la confiance des ménages et une expansion de la classe moyenne. De même, le gouvernement indien, avec ses politiques pro-business, a également créé un environnement favorable aux investissements étrangers et à l'industrialisation. Les résultats obtenus confirment la position de l'Inde comme acteur clé de l'économie mondiale, attirant les regards des investisseurs en quête de nouvelles opportunités dans les marchés émergents.

Point performance :

	29/12/2023	28/03/2024	28/06/2024	30/09/2024	31/12/2024
CAC 40	7 543	8 206	7 479	7 636	7 381
Variation		↑ 8,78%	↓ -0,85%	↑ 1,23%	↓ -2,15%
10ans France	2,56%	2,81%	3,30%	2,92%	3,19%
10ans US	3,88%	4,20%	4,40%	3,78%	4,57%
Obligations Europe	238	237	235	243	244
Variation		↓ -0,33%	↓ -1,21%	↑ 2,49%	↑ 2,63%
High Yield Europe	216	218	221	227	231
Variation		↑ 0,80%	↑ 2,03%	↑ 4,86%	↑ 6,88%
EUR/USD	1,10	1,08	1,07	1,11	1,04
Variation		↓ -2,26%	↓ -2,95%	↑ 0,87%	↓ -6,21%
Pétrole WTI	72	83	82	68	72
Variation		↑ 16,08%	↑ 13,80%	↓ -4,86%	↑ 0,10%
STOXX 600	479	513	511	523	508
Variation		↑ 7,03%	↑ 6,77%	↑ 9,17%	↑ 5,98%
S&P 500 USD	4 770	5 254	5 460	5 762	5 882
Variation		↑ 10,16%	↑ 14,48%	↑ 20,81%	↑ 23,31%
MSCI World EUR	330	365	378	387	413
Variation		↑ 10,61%	↑ 14,72%	↑ 17,45%	↑ 25,33%
OR	2 072	2 258	2 340	2 659	2 641
Variation		↑ 9,01%	↑ 12,93%	↑ 28,36%	↑ 27,47%
NIKKEI 225 JPY	33 540	40 168	39 583	37 920	39 895
Variation		↑ 19,76%	↑ 18,02%	↑ 13,06%	↑ 18,95%
CSI 300 USD	5 400	5 437	5 372	6 550	6 184
Variation		↑ 0,68%	↓ -0,52%	↑ 21,30%	↑ 14,52%

COMMENTAIRE DU GERANT

Le fonds Aesope Equilibre clôture l'année en hausse de +7,14% contre +8,88 pour son indice de référence (du 29/12/2023 au 31/12/2024).

La performance de l'indice de référence en 2024 s'élève à +8,88%, et se décompose entre une hausse de +26,60% pour le MSCI World All Country calculé en euros (pondéré à hauteur de 30% dans le calcul de l'indice de référence) et une hausse de +1,83% pour l'EuroMTS Global (pondéré à hauteur de 70% dans le calcul de l'indice de référence).

TAUX/CREDIT - Exposition : 45%

2024 a été un bon millésime pour les obligations. La sous-classe d'actif à haut rendement a très bien performé en l'absence de récession. Nous avons profité du dynamisme du marché pour initier des positions dans plusieurs nouveaux émetteurs comme Intermarché, Fromagerie BEL, Vilmorin, Orpar, Rémy Cointreau, Prosus, Tikehau Vilmorin ou encore Figeac.

A fin décembre, le fonds détient 14,5% d'obligations non-notées (dont 6% pour les TP), 17% d'obligations Investment Grade en direct. Le fonds détient également une petite position de dette souveraine Roumaine 0,5%. L'exposition est complétée par des investissements à hauteur de 24% dans des fonds obligataires.

Le rendement embarqué estimé de la poche obligataire est de 5,92% au 31/12/2024.

ACTIONS - Exposition : 48%

La poche action a fluctué au cours de l'année entre 44,5% et 51% pour terminer l'année à 48%. Le nombre d'actions en direct a diminué et leur poids est passé de 4% à 2,3%. L'exposition aux actions européennes est passée de 20% à 12,75%. La poche action internationale a augmenté de 29% à 35% de l'actif du fonds. La part d'ETF actions a fortement augmenté et elle représente 36,5% du fonds.

Les fonds HMG Découvertes, Indépendance & Expansion France Small Cap, Gemchina, Mandarine Global Transition, Sextant ont quitté le portefeuille. Ils ont été remplacés par des ETF.

Pour 2025, nous souhaitons être dynamique dans la gestion des positions ETF.

Commentaire de la performance

Au cours de l'exercice 2024, le fonds Aesope Equilibre a légèrement sous-performé son indice de référence. Une partie de notre poche obligataire a sous-performé le marché H2O Multibonds et Bigben 1,125% 2026. Au niveau de la poche actions, nous avons souffert de notre sous-pondération aux actions américaines et de la moindre concentration du portefeuille dans les GAFAM. Dans une optique de gestion des risques, nous avons préféré exposer une partie de notre allocation américaine sur un indice équilibré.

Principales positions

<i>Actions</i>		<i>Obligations</i>	
AMUNDI MSCI WORLD UCITS-EUR	5,20%	TIKEHAU SHORT DURTIN-F AC	4,20%
AESOPÉ ACTIONS FRANÇAISES	4,14%	BUTLER CREDIT OPPO FD-B P I	3,52%
OSSIAM SHILLER BRLY CAPE EUR	3,95%	ALGEBRIS FINAN CR-I EUR	3,36%
BNP P S&P 500 UCITS ETF	3,54%	H2O MULTIBONDS FCP-IEC	2,41%
AMUNDI 500 EW ESG ETF	3,46%	IVO EMERGI MRK CORP DT-I EI	2,22%

Principaux contributeurs :

Principaux contributeurs :

Attribution Report		
AESOPE EQUILIBRE	Perf YTD	Contrib YTD
AMUNDI MSCI WORLD UCITS-I	27,09	1,30
BNP P S&P 500 UCITS ETF	22,29	1,01
OSSIAM SHILLER BRLY CAPE	24,06	0,96
BNP P S&P 500 UCITS ETF	33,68	0,86
CLARFP 1 7/8 PERP	47,74	0,80
ISHARES DIGITAL SCRTY USD	20,36	0,35
MANDARINE GLOBL TRAN-IEU	14,44	0,34
AMUNDI EURO STOXX 50 ETF	13,49	0,30
BNP P STOXX EUROPE 600 ET	9,68	0,28
ALGEBRIS FINAN CR-I EUR	8,91	0,28
COMGEST GROWTH JPN-EUR	-1,41	-0,03
H2O MULTIBONDS SP-I EUR A	-67,78	-0,05
PROSUS NV	-4,54	-0,05
AMUNDI S&P GLOBAL LUXURY	11,25	-0,07
AMUNDI ETF MSCI SWITZERLA	-5,10	-0,08
GEMCHINA-I EUR	-1,21	-0,09
IMMOBILIER 21-ID	-9,65	-0,12
OFI PRECIOUS METALS-I	-6,54	-0,17
H2O MULTIBONDS FCP-IEC	-8,61	-0,19
BIGFP 1 1/8 02/19/26	-15,40	-0,57

SELECTION DES INTERMEDIAIRES ET COMMISSIONS DE MOUVEMENT

Au cours de l'année 2024, AESOPE a utilisé les services d'intermédiaires ou brokers pour la passation des ordres de bourse. Les critères de sélection reposent essentiellement sur la qualité de leur recherche, le soin apporté à l'exécution des ordres, la tarification et la complémentarité de ces courtiers. Les commissions de mouvements (hors courtage intermédiaire et sauf minimum acquis au Dépositaire (voir DICI-Prospectus) sont :

- ✓ De 0,60% Maxi nets de TVA pour les actions. AESOPE Gestion conserve 95% de la commission de mouvement.
- ✓ De 0,18% Maxi nets de TVA pour les obligations. AESOPE Gestion conserve 78% de la commission de mouvement.
- ✓ De 40€ Maxi TTC pour les OPCVM. Ces frais sont acquis au Dépositaire.

La TVA s'élève à 20%.

Les frais de gestion s'élèvent à 1,9%.

*Les informations contenues dans ce commentaire de gestion, achevé de rédiger le 28/02/2025, reposent sur des sources considérées comme fiables et des analyses précises à sa date de parution. Elles n'ont pas été certifiées par le Commissaire aux Comptes du FCP AESOPE Equilibre et sont donc susceptibles d'être modifiées. Du fait de leur simplification, ces informations sont inévitablement partielles ou incomplètes et ne peuvent dès lors avoir aucune valeur contractuelle. Le prospectus simplifié de ce FCP est à votre disposition sur simple demande auprès d'AESOPE. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Ce FCP est investi partiellement sur les marchés d'actions et sur les marchés d'obligations, de façon indirecte. Sa valeur liquidative, qui dépend de la valorisation des titres détenus en portefeuille, peut de ce fait être soumise à des fluctuations importantes à la hausse comme à la baisse, liées notamment aux évolutions des cours de bourse et à celles des taux d'intérêts. Ce FCP a été agréé par l'AMF pour une commercialisation en France. Le calcul des performances annuelles s'établit sur la base des dernières valeurs liquidatives connues. **La société de gestion ne tient pas compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité***

de gouvernance (ESG). Cet OPC n'est pas intervenu sur des opérations soumises au Règlement UE 2015/2365 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation (« Règlement SFTR ») au cours de l'exercice et n'a donc pas d'information à communiquer aux investisseurs à ce titre. La politique de rémunération du personnel de la société de gestion est disponible sur le site internet www.aesope.fr

Taxonomie

Les investissements sous-jacents de ce FCP ne prennent pas en compte les critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental tels que définis par le règlement UE (2020 /852).

Le document « politique de vote » et le rapport rendant compte des conditions dans lesquelles les droits de vote ont été exercés sont consultables sur le site internet www.aesope.fr ou adressés à tout porteur qui en ferait la demande auprès d'ÆSOPE Gestion de Portefeuilles 19 rue de Créqui - 69006 LYON

Transparence Des Opérations De Financement Sur Titres (SFTR)

Au cours de l'exercice, le fonds n'a pas effectué d'opérations de financement sur titres soumis à la réglementation SFTR, à savoir opération de pension, prêt/emprunt de titres de matières premières, opération d'achat-revente ou de vente-achat, opération de prêt avec appel de marge et contrat d'échange sur revenu global (TRS).

RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2024

AESOPE EQUILIBRE

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

Le document « politique de vote » et le rapport rendant compte des conditions dans lesquelles les droits de vote ont été exercés sont consultables sur le site internet www.aesope.fr ou adressés à tout porteur qui en ferait la demande auprès d'ÆSOPE Gestion de Portefeuilles 19 rue de Créqui - 69006 LYON ».

Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties

Les intermédiaires suivent un processus de notation et de classement défini par le Comité de Gestion. Ce processus est validé par la Direction de la Société de Gestion. Les gérants disposent d'une liste de Brokers actions autorisés. Une revue annuelle (le cas échéant et à la demande une revue ponctuelle) remet en perspective et propose éventuellement l'inclusion motivée de nouveaux intermédiaires, et l'exclusion de certains. Une note est établie en fonction des critères objectifs tels que le coût de l'intermédiation, la qualité de l'exécution, de la recherche ou du traitement administratif des opérations, pérennité de l'intermédiaire.

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

Montant total des rémunérations attribuées au titre de l'année 2024

Le montant total des rémunérations attribuées par AESOPE à l'ensemble de son personnel s'est élevé à : 365 k€.

Ce montant se décompose comme suit :

- Montant total des rémunérations fixes 337 k€ dont preneurs de risques : 218 k€

- Montant total des rémunérations variables sur résultat non différées : 28 k€ dont preneurs de risques : 24 k€

Evènements intervenus au cours de la période

01/01/2024 Changement de délégation

01/01/2024 Mise à jour de la trame : La mise en conformité du prospectus avec l'ajout de la mention réglementaire concernant l'absence de dispositif de gates La mise à jour des méthodes de valorisation des titres de créances négociables et autres TCN.

02/09/2024 Mise à jour de la trame : Au niveau du tableau des frais facturés à l'OPCVM : mise à jour de la dénomination des frais administratifs externes à la société de gestion, désormais dénommés Frais de fonctionnement et autres services

02/09/2024 Frais : Ajout de la précision Et assimilés/ETF, au niveau des commissions de mouvements appliquées aux actions

02/09/2024 Frais : L'ajout d'une précision confirmant que des frais liés à la recherche au sens de l'article 314-21 du règlement général de l'AMF sont susceptibles d'être facturés à l'OPC.

31/12/2024 Changement de délégation : Au sein du paragraphe Dépositaire, conservateur centralisateur des ordres de souscription et de rachat et établissement en charge de la tenue des registres des ACTIONS, la correction du nom du dépositaire CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL (CIC) en lieu et place de CIC Market Solutions

31/12/2024 Caractéristiques de gestion : La modification de l'objectif de gestion

31/12/2024 Caractéristiques de gestion : La modification de l'indicateur de référence

31/12/2024 Frais : La mise à jour du tableau des frais, sur la partie des commissions de mouvement, avec l'ajout de la tarification pour les TCN, sans entraîner d'augmentation de frais selon la société de gestion : 0,1150% TTC maximum : avec 25€ TTC minimum pour la France, Pays Bas et Luxembourg et 40€ TTC minimum pour autres pays.

Bilan actif au 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	29/12/2023
Immobilisations corporelles nettes	0,00	
Titres financiers		
Actions et valeurs assimilées (A)¹	254 222,00	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	254 222,00	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Obligations convertibles en actions (B)¹	604 217,49	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	604 217,49	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Obligations et valeurs assimilées (C)¹	2 075 741,75	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	2 075 741,75	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Titres de créances (D)	0,00	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	7 916 921,03	
OPCVM	7 790 741,03	
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne	0,00	
Autres OPC et fonds d'investissements	126 180,00	
Dépôts (F)	0,00	
Instruments financiers à terme (G)	0,00	
Opérations temporaires sur titres (H)	0,00	
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00	
Créances représentatives de titres donnés en garantie	0,00	
Créances représentatives de titres financiers prêtés	0,00	
Titres financiers empruntés	0,00	
Titres financiers donnés en pension	0,00	
Autres opérations temporaires	0,00	
Prêts (I)	0,00	
Autres actifs éligibles (J)	0,00	
Sous-total actifs éligibles I = (A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)	10 851 102,27	
Créances et comptes d'ajustement actifs	114 271,35	
Comptes financiers	16 454,47	
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II¹	130 725,82	
Total Actif I + II	10 981 828,09	

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

Bilan passif au 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	29/12/2023
Capitaux propres :		
Capital	10 232 439,11	
Report à nouveau sur revenu net	0,00	
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	0,00	
Résultat net de l'exercice	729 786,74	
Capitaux propres I	10 962 225,85	
Passifs éligibles :		
Instruments financiers (A)	0,00	
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	
Opérations temporaires sur titres financiers	0,00	
Instruments financiers à terme (B)	0,00	
Emprunts	0,00	
Autres passifs éligibles (C)	0,00	
Sous-total passifs éligibles III = A + B + C	0,00	
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	18 662,92	
Concours bancaires	939,32	
Sous-total autres passifs IV	19 602,24	
Total Passifs : I + III + IV	10 981 828,09	

Compte de résultat au 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	29/12/2023
Revenus financiers nets		
Produits sur opérations financières		
Produits sur actions	8 700,00	
Produits sur obligations	95 895,56	
Produits sur titres de créance	0,00	
Produits sur des parts d'OPC *	0,00	
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	
Produits sur opérations temporaires sur titres	0,00	
Produits sur prêts et créances	0,00	
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	0,00	
Autres produits financiers	0,00	
Sous-total Produits sur opérations financières	104 595,56	
Charges sur opérations financières		
Charges sur opérations financières	0,00	
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	
Charges sur opérations temporaires sur titres	0,00	
Charges sur emprunts	0,00	
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	0,00	
Autres charges financières	0,00	
Sous-total charges sur opérations financières	0,00	
Total Revenus financiers nets (A)	104 595,56	
Autres produits :		
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	5 433,21	
Versements en garantie de capital ou de performance	0,00	
Autres produits	0,00	
Autres charges :		
Frais de gestion de la société de gestion	-219 834,92	
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	0,00	
Impôts et taxes	0,00	
Autres charges	0,00	
Sous-total Autres produits et Autres charges (B)	-214 401,71	
Sous total revenus nets avant compte de régularisation C = A + B	-109 806,15	
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	8 416,82	
Revenus nets I = C + D	-101 389,33	
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus et moins-values réalisées	414 792,40	
Frais de transactions externes et frais de cession	-14 623,87	
Frais de recherche	0,00	
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	0,00	
Indemnités d'assurance perçues	0,00	
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	0,00	
Sous total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations E	400 168,53	
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F	-22 347,86	
Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F	377 820,67	
Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :		
Variation des plus ou moins-values latentes yc les écarts de change sur les actifs éligibles	505 688,20	
Écarts de change sur les comptes financiers en devises	1 021,04	
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	0,00	
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	0,00	
Sous total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations G	506 709,24	

Compte de résultat au 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	29/12/2023
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H	-53 353,84	
Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H	453 355,40	
Acomptes :		
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice J	0,00	
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice K	0,00	
Total acomptes versés au titre de l'exercice IV = J + K	0,00	
Résultat net = I + II + III - IV	729 786,74	

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

Stratégie et profil de gestion

Le FCP a pour objectif d'obtenir, sur une période de 3 ans, un rendement net de frais de gestion supérieur à celui d'un indicateur de référence composite :

30% MSCI World All Country exprimé en euros (dividendes réinvestis) et 70% Banque de France TEC 3 CNO Constant 3 Year Maturity Treasury Benchmark (BFRTEC3 Index).

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

Tableau des éléments caractéristiques au cours des cinq derniers exercices

Exprimé en Euro	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Actif net total	10 962 225,85	11 783 658,53	13 037 764,38	15 422 621,65	14 740 488,60
PART CAPI C					
Actif net	10 962 225,85	11 783 658,53	13 037 764,38	15 422 621,65	14 740 488,60
Nombre de parts	64 001,507	73 704,245	84 827,501	88 282,189	93 585,269
Valeur liquidative unitaire	171,28	159,87	153,69	174,69	157,50
Distribution unitaire sur revenu net	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire	4,32	4,05	-3,57	15,41	-4,40

REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

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

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

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

Les changements de présentation portent essentiellement sur :

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

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

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

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

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

Comptabilisation des revenus

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

Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.

Affectation des sommes distribuables

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Frais de gestion et de fonctionnement

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

Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
C	FR0007055041	1,9 % TTC dont frais de gestion financière : 0 % dont frais de fonctionnement et autres services : 0 %	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0007055041	3% TTC de l'actif net

Commission de surperformance

Part FR0007055041 C

Néant

Rétrocessions

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

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

Frais de transaction

Les courtages, commissions et frais afférents aux ventes de titres compris dans le portefeuille collectif ainsi qu'aux acquisitions de titres effectuées au moyen de sommes provenant, soit de la vente ou du remboursement de titres, soit des revenus des avoirs compris dans l'OPC, sont prélevés sur lesdits avoirs et viennent en déduction des liquidités.

Commissions de mouvement	Clé de répartition (en %)		
	SDG	Dépositaire	Autres prestataires
OPCVM : Dépositaire (2) : 100% OPC français : 15€ TTC maximum OPC étrangers : 40€ TTC maximum ACTIONS ET ASSIMILES / ETF: Dépositaire (2) : 4,20% Société de gestion (1) : 95,80% 0,5931% TTC maximum - avec 10€ TTC minimum pour la France, Pays Bas et Luxembourg - et 30€ TTC minimum pour autres pays OBLIGATIONS / TCN : Dépositaire (2) : 21,73% Société de gestion (1) : 78,27% 0,1150% TTC maximum avec 25€ TTC minimum pour la France, Pays Bas et Luxembourg et 40€ TTC minimum pour autres pays IFTS (Futures / Options) : Dépositaire (2) : 100% 1€ le lot sur EUREX, 2€ le lot sur CME Prélèvement sur chaque transaction	(1)	(2)	

Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de Titrisation :

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

Acquisitions temporaires de titres :

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

Cessions temporaires de titres :

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

Valeurs mobilières non cotées :

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

Titres de créances négociables :

Les TCN sont valorisés à la valeur de marché.

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

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

Contrats à terme fermes :

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

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

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

Options :

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

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

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

Opérations d'échanges (swaps) :

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

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

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

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

Contrats de change à terme :

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

Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

- Les engagements sur contrats à terme fermes sont déterminés à la valeur de marché. Elle est égale au cours de valorisation multiplié par le nombre de contrats et par le nominal. Les engagements sur contrats d'échange de gré à gré sont présentés à leur valeur nominale ou en l'absence de valeur nominale, pour un montant équivalent.
- Les engagements sur opérations conditionnelles sont déterminés sur la base de l'équivalent sous-jacent de l'option. Cette traduction consiste à multiplier le nombre d'options par un delta. Le delta résulte d'un modèle mathématique (de type Black-Scholes) dont les paramètres sont : le cours du sous-jacent, la durée à l'échéance, le taux d'intérêt court terme, le prix d'exercice de l'option et la volatilité du sous-jacent. La présentation dans le hors-bilan correspond au sens économique de l'opération, et non au sens du contrat.
- Les swaps de dividende contre évolution de la performance sont indiqués à leur valeur nominale en hors-bilan.
- Les swaps adossés ou non adossés sont enregistrés au nominal en hors-bilan.

Description des garanties reçues ou données

Garantie reçue :

Néant

Garantie donnée :

Néant

Compléments d'information concernant le contenu de l'annexe

Annexe :

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

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

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

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

La règle appliquée consiste à retenir

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

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

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

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

Evolution des capitaux propres

	31/12/2024	29/12/2023
Capitaux propres début d'exercice	11 783 658,53	
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	100 414,28	
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-1 718 918,58	
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	-109 806,15	
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	400 168,53	
Variation des Plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation	506 709,24	
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	0,00	
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	0,00	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Autres éléments	0,00	
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	10 962 225,85	

Annexes des comptes annuels

Nombre de titres émis ou rachetés :

	En parts	En montant
PART CAPI C		
Parts souscrites durant l'exercice	597,921	100 414,28
Parts rachetés durant l'exercice	-10 300,659	-1 718 918,58
Solde net des souscriptions/rachats	-9 702,738	-1 618 504,30

Commissions de souscription et/ou rachat :

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

Annexes des comptes annuels

Ventilation de l'actif net par nature de parts

Code ISIN de la part	Libellé de la part	Affectation des sommes distribuables	Devise de la part	Actif net de la part (EUR)	Nombre de parts	Valeur liquidative (EUR)
FR0007055041	PART CAPI C	Capitalisable	EUR	10 962 225,85	64 001,507	171,28

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

	Exposition +/-	Ventilation des expositions significatives par pays				
		France +/-				
exprimés en milliers d'Euro						
Actif						
Actions et valeurs assimilées	254,22	254,22	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif						
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan						
Futures	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Options	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Swaps	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Autres instruments financiers	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Total	254,22					

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

exprimés en milliers d'Euro	Exposition +/-	Décomposition de l'exposition par maturité			Décomposition par niveau de deltas	
		<= 1 an	1<X<=5 ans	> 5 ans	<= 0,6	0,6<X<=1
France	604,22	0,00	384,55	219,67	483,22	121,00
Total	604,22	0,00	384,55	219,67	483,22	121,00

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

exprimés en milliers d'Euro	Exposition +/-	Ventilation des expositions par type de taux			
		Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	2 075,74	1 054,64	1 021,10	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	16,46	0,00	0,00	0,00	16,46
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	-0,94	0,00	0,00	0,00	-0,94
Hors-bilan					
Futures	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments financiers	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	NA	1 054,64	1 021,10	0,00	15,52

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

exprimés en milliers d'Euro	[0 - 3 mois] +/-	]3 - 6 mois] +/-	]6 mois -1 an] +/-	]1 - 3 ans] +/-	]3 - 5 ans] +/-	]5 - 10 ans] +/-	>10 ans +/-
Actif							
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	0,00	0,00	102,58	160,46	559,07	232,53	1 021,10
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	16,46	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif							
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	-0,94	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan							
Futures	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	15,52	0,00	102,58	160,46	559,07	232,53	1 021,10

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché des devises

exprimés en milliers d'Euro	USD +/-				Autres devises +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	80,69	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	16,45	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Devises à recevoir	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devises à livrer	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Futures options swap	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	97,14	0,00	0,00	0,00	0,00

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe aux marchés de crédit

exprimés en milliers d'Euro	Invest. Grade +/-	Non Invest. Grade +/-	Non notés +/-
Actif			
Obligations convertibles en actions	0,00	0,00	604,22
Obligations et valeurs assimilées	1 350,25	184,20	541,29
Titres de créances	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
Passif			
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan			
Dérivés de crédits	0,00	0,00	0,00
Solde net	1 350,25	184,20	1 145,51

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

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

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

code ISIN	Dénomination du fonds	Société de gestion	Orientation des placements / style de gestion	Pays de domiciliation du fonds	Devise de la part d'OPC	Montant de l'exposition
FR0007028824	AESOPÉ ACTIONS FRANÇAISES	AESOPÉ Actions Françaises	Actions	France	EUR	453 750,00
FR0010541854	IMMOBILIER 21-ID	Immobilier 21	Actions	France	EUR	140 064,16
FR0010930438	H2O MULTIBONDS FCP-IEC	H2O Moderato Fcp	Obligations	France	EUR	265 022,72
FR0010951483	ANAXIS SHORT DURATION-I EUR	EM Bond Opp 2028	Obligations	France	EUR	172 553,75
FR0011230549	TURGOT OBLIG PLUS	Turgot - Oblig Plus	Obligations	France	EUR	180 569,25
FR0011274984	GEMEQUITY-I	GEMFUNDS SICAV	Actions	France	EUR	228 332,50
FR0011550185	BNP P S&P 500 UCITS ETF	BNP Paribas Easy S&P 500 UCITS ETF	Actions	France	EUR	342 637,20
FR0011550193	BNP P STOXX EUROPE 600 ETF	BNP Paribas Easy S&P 500 UCITS ETF	Actions	France	EUR	160 640,00
FR0013041530	BNP P S&P 500 UCITS ETF	BNP Paribas Easy S&P 500 UCITS ETF	Actions	France	EUR	388 240,00
FR0013535960	H2O MULTIBONDS SP-I EUR ACC	H2O Moderato Fcp	Obligations	France	EUR	2 294,18
FR001400CC57	LAZARD CREDIT 2027-EDHEUR	Lazard Capital FI SRI	Obligations	France	EUR	169 831,50
FR001400SJC8	IVO STR IVO IG 2030-I	IVO Capital Partners SAS	Obligations	France	EUR	175 087,50
IE000I8KRLL9	ISHARES MSCI GLB SEMICNDCT A	iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	Actions	Irlande	EUR	140 266,00
IE000M86QRT4	AMUNDI 500 EW ESG ETF	AM.SP GL.C.S.ETF A	Actions	Irlande	EUR	378 950,00

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

code ISIN	Dénomination du fonds	Société de gestion	Orientation des placements / style de gestion	Pays de domiciliation du fonds	Devise de la part d'OPC	Montant de l'exposition
IE000ZIJ5B20	AM S&P G CONSUMER S ETF DR U	AM.SP GL.C.S.ETF A	Actions	Irlande	EUR	268 125,00
IE00B81TMV64	ALGEBRIS FINAN CR-I EUR	ALGEBRIS FIN.CR.FD I EUR C 2D	Obligations	Irlande	EUR	369 390,00
IE00BG0J4C88	ISHARES DIGITAL SCRTY USD-A	iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	Actions	Irlande	EUR	109 237,50
IE00BHZRQZ17	FRK FTSE INDIA UCITS ETF	Franklin Stoxx Europe 600 Paris Aligned Climate UCITS ETF	Actions	Irlande	EUR	126 180,00
IE00BJ38QD84	SPDR RUSSELL 2000 US S/C	SPDR FTSE Global Conv Bond UCITS ETF	Actions	Irlande	EUR	232 875,00
IE00BMVX2492	BUTLER CREDIT OPPO FD-B P E	Corum Butler Credit Strategies Icav-Butler Credit Opportunities Fund	Hedges	Irlande	EUR	386 417,10
LU0533033238	AM MSCI WORLD H CARE-ETF EA	Amundi DAX III UCITS ETF	Actions	Luxembourg	EUR	283 914,00
LU1079841273	OSSIAM SHILLER BRLY CAPE EUR	OSSIAM SHILLER BARCLAYS CAPE US SECTOR VALUE TR	Actions	Luxembourg	EUR	432 540,00
LU1112771255	HELIUM FUND-HELIUM SEL-A EUR	HELIUM FUND SICAV	Hedges	Luxembourg	EUR	217 676,63
LU1165637460	IVO FIXED INCOME-EUR I	IVO FIXED INCOME EUR-W CAP 3D	Obligations	Luxembourg	EUR	243 556,50
LU1681038912	AMUNDI JPX-NIKKEI 400 UCITS	Amundi Euro Government Bond UCITS ETF	Actions	Luxembourg	EUR	195 643,35
LU1681043599	AMUNDI MSCI WORLD UCITS-EUR	Amundi Euro Government Bond UCITS ETF	Actions	Luxembourg	EUR	570 449,00
LU1681044720	AMUNDI ETF MSCI SWITZERLAND	Amundi Euro Government Bond UCITS ETF	Actions	Luxembourg	EUR	164 700,00

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

code ISIN	Dénomination du fonds	Société de gestion	Orientation des placements / style de gestion	Pays de domiciliation du fonds	Devise de la part d'OPC	Montant de l'exposition
LU1681047236	AMUNDI EURO STOXX 50 ETF DR	Amundi Euro Government Bond UCITS ETF	Actions	Luxembourg	EUR	225 360,00
LU1681048630	AMUNDI S&P GLOBAL LUXURY	Amundi Euro Government Bond UCITS ETF	Actions	Luxembourg	EUR	63 711,09
LU1805016810	TIKEHAU SHORT DURTIN-F ACEUR	Tikehau SubFin Fund	Obligations	Luxembourg	EUR	461 082,50
LU1995653893	HELIUM-INVEST-A EUR	HELIUM FUND SICAV	Hedges	Luxembourg	EUR	200 669,70
LU2261172618	PIQUEMAL HOUGHT GB EQT-RCEUR	Piquemal Houghton Funds - Piquemal Houghton Global	Actions	Luxembourg	EUR	167 154,90
Total						7 916 921,03

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Créances et dettes – ventilation par nature

	31/12/2024
Créances	
Souscriptions à titre réductible	0,00
Coupons à recevoir	0,00
Ventes à règlement différé	114 271,35
Obligations amorties	0,00
Dépôts de garantie	0,00
Frais de gestion	0,00
Autres créiteurs divers	0,00
Total des créances	114 271,35
Dettes	
Souscriptions à payer	0,00
Achats à règlement différé	0,00
Frais de gestion	-18 662,92
Dépôts de garantie	0,00
Autres débiteurs divers	0,00
Total des dettes	-18 662,92
Total des créances et dettes	95 608,43

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Frais de gestion, autres frais et charges

PART CAPI C	31/12/2024
Frais fixes	219 834,92
Frais fixes en % actuel	1,90
Frais variables	0,00
Frais variables en % actuel	0,00
Rétrocession de frais de gestion	5 433,21

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Engagements reçus et donnés

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

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Acquisitions temporaires

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

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Instruments d'entités liées

	Code ISIN	Libellé	31/12/2024
Parts d'OPC et de fonds d'investissements	FR0007028824	AESOPE ACTIONS FRANCAISES	453 750,00
Total			453 750,00

Annexes des comptes annuels

Détermination et ventilation des sommes distribuables

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2024	29/12/2023
Revenus nets	-101 389,33	
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	
Revenus de l'exercice à affecter (**)	-101 389,33	
Report à nouveau	0,00	
Sommes distribuables au titre du revenu net	-101 389,33	
Affectation :		
Distribution	0,00	
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	
Capitalisation	-101 389,33	
Total	-101 389,33	
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	
Crédits d'impôts totaux	0,00	
Crédits d'impôts unitaires	0,00	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	0,00	

Annexes des comptes annuels

Détermination et ventilation des sommes distribuables

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

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2024	29/12/2023
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	377 820,67	
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	377 820,67	
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	377 820,67	
Affectation:		
Distribution	0,00	
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Capitalisation	377 820,67	
Total	377 820,67	
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instrument	Devise	Quantité	Montant	%AN
Actions et valeurs assimilées			254 222,00	2,32
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			254 222,00	2,32
Finance générale			143 500,00	1,31
TIKEHAU CAPITAL	EUR	7 000	143 500,00	1,31
Fournisseurs de services de télécommunications			110 722,00	1,01
ORANGE	EUR	11 500	110 722,00	1,01
Obligations			2 679 959,24	24,45
Obligations convertibles en actions négociées sur un marché réglementé			604 217,49	5,51
Aérospatial / Défense			121 002,78	1,10
FIGEAC AERO 1,75%17-181028 CV	EUR	5 097	121 002,78	1,10
Boissons			62 650,20	0,57
RCOFP 0 1/8 09/07/26	EUR	600	62 650,20	0,57
Logiciel / Services informatiques			200 899,27	1,83
BIGFP 1 1/8 02/19/26	EUR	4	200 899,27	1,83
Prestataires de soins de santé			124 904,50	1,14
CLARFP 1 7/8 PERP	EUR	3 500	124 904,50	1,14
Services bancaires invest et de courtage			94 760,74	0,87
ORPAR 2%24-070231 EXCH	EUR	1	94 760,74	0,87
Autres obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			2 075 741,75	18,94
Agro-alimentaire			105 594,34	0,96
BEL 4,375%24-110429	EUR	1	105 594,34	0,96
Alimentation			91 980,10	0,84
VILMORIN ET CIE 1,375%21-0328	EUR	1	91 980,10	0,84
Assurance - Non vie			159 171,24	1,45
AXA TV04-PERP. SUB.EMTN S.19	EUR	60	57 833,90	0,53
AXA TV04-PERP.SUBORD. EMTN	EUR	100	101 337,34	0,92
Assurances multirisques			102 576,00	0,94
MLKOFF 5 3/4 10/22/25	EUR	1	102 576,00	0,94
Assurance vie			113 129,45	1,03
CNP ASSUR.TV05-PERP.TR.A TSDI	EUR	114	113 129,45	1,03
Automobiles et équipementiers			184 195,50	1,68
RENAULT TPA 83-84	EUR	570	184 195,50	1,68
Banques			408 890,97	3,73
BQUE BRETAGNE TPA TMO 85	EUR	490	293 755,00	2,68
CRELAN TV23-280230	EUR	1	115 135,97	1,05
Commerce alimentaire et Pharmacie			109 334,32	1,00
ITMENT 5 3/4 07/22/29	EUR	1	109 334,32	1,00
Finance générale			298 395,04	2,72
KLESIA PREV 5,375%16-081226	EUR	1	100 317,88	0,91
ROTHSCHILD CO CONT TV86-PERP	USD	10	80 684,71	0,74

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
TKOFP 6 5/8 03/14/30	EUR	1	117 392,45	1,07
Instr Invest autre que actions			60 143,79	0,55
FONCIERE DES ASSOCIES 300626	EUR	60	60 143,79	0,55
Logiciels et services informatiques			91 128,01	0,83
PROSUS 1,288%13072029 EMTN	EUR	100	91 128,01	0,83
Pharmacie/biotechnologie/Producteurs de Marijuana			190 164,00	1,74
SANOFI SA TPA 83	EUR	318	190 164,00	1,74
Services appui à industrie			106 235,11	0,97
TELEPERFORMANCE	EUR	1	106 235,11	0,97
Souverains			54 803,88	0,50
ROMANIA 6,625%22-270929	EUR	50	54 803,88	0,50
Parts d'OPC et fonds d'investissements			7 916 921,03	72,22
OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne			7 790 741,03	71,07
AESOPÉ ACTIONS FRANÇAISES	EUR	1 000	453 750,00	4,14
ALGEBRIS FINAN CR-I EUR	EUR	1 750	369 390,00	3,37
AM MSCI WORLD H CARE-ETF EA	EUR	600	283 914,00	2,59
AM S&P G CONSUMER S ETF DR U	EUR	25 000	268 125,00	2,45
AMUNDI 500 EW ESG ETF	EUR	32 500	378 950,00	3,46
AMUNDI ETF MSCI SWITZERLAND	EUR	15 000	164 700,00	1,50
AMUNDI EURO STOXX 50 ETF DR	EUR	1 800	225 360,00	2,06
AMUNDI JPX-NIKKEI 400 UCITS	EUR	1 050	195 643,35	1,78
AMUNDI MSCI WORLD UCITS-EUR	EUR	1 000	570 449,00	5,20
AMUNDI S&P GLOBAL LUXURY	EUR	300	63 711,09	0,58
ANAXIS SHORT DURATION-I EUR	EUR	125	172 553,75	1,57
BNP P S&P 500 UCITS ETF	EUR	12 000	342 637,20	3,13
BNP P S&P 500 UCITS ETF	EUR	20 000	388 240,00	3,54
BNP P STOXX EUROPE 600 ETF	EUR	10 000	160 640,00	1,46
BUTLER CREDIT OPPO FD-B P E	EUR	3 000	386 417,10	3,52
GEMEQUITY-I	EUR	1 150	228 332,50	2,08
H2O MULTIBONDS FCP-IEC	EUR	1	265 022,72	2,42
H2O MULTIBONDS SP-I EUR ACC	EUR	1	2 294,18	0,02
HELIUM FUND-HELIUM SEL-A EUR	EUR	125	217 676,63	1,99
HELIUM-INVEST-A EUR	EUR	150	200 669,70	1,83
IMMOBILIER 21-ID	EUR	16	140 064,16	1,28
ISHARES DIGITAL SCRTY USD-A	EUR	12 500	109 237,50	1,00
ISHARES MSCI GLB SEMICNDCT A	EUR	20 000	140 266,00	1,28
IVO FIXED INCOME-EUR I	EUR	1 650	243 556,50	2,22
IVO STR IVO IG 2030-I	EUR	1 750	175 087,50	1,60
LAZARD CREDIT 2027-EDHEUR	EUR	150	169 831,50	1,55
OSSIAM SHILLER BRLY CAPE EUR	EUR	300	432 540,00	3,95
PIQUEMAL HOUGHT GB EQT-RCEUR	EUR	150	167 154,90	1,52

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
SPDR RUSSELL 2000 US S/C	EUR	3 750	232 875,00	2,12
TIKEHAU SHORT DURTIN-F ACEUR	EUR	4 250	461 082,50	4,21
TURGOT OBLIG PLUS	EUR	925	180 569,25	1,65
Autres OPC et fonds d'investissements			126 180,00	1,15
FRK FTSE INDIA UCITS ETF	EUR	3 000	126 180,00	1,15
Total			10 851 102,27	98,99

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des opérations à terme de devises

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – actions

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – taux d'intérêt

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – de change

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – sur risque de crédit

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – autres expositions

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	10 851 102,27
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	0,00
Total instruments financiers à terme - actions	0,00
Total instruments financiers à terme - taux	0,00
Total instruments financiers à terme - change	0,00
Total instruments financiers à terme - crédit	0,00
Total instruments financiers à terme - autres expositions	0,00
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	0,00
Autres actifs (+)	130 725,82
Autres passifs (-)	-19 602,24
Total = actif net	10 962 225,85



AESOPE EQUILIBRE

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



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

AESOPE EQUILIBRE
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Régé par le Code monétaire et financier

Société de gestion
AESOPE GESTION DE PORTEFEUILLE
19, rue de Créqui
69006 LYON

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement AESOPE EQUILIBRE relatifs à l'exercice clos le 29 décembre 2023, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « *Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels* » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 31/12/2022 à la date d'émission de notre rapport.

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*



AESOPE EQUILIBRE

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance que les appréciations qui, selon notre jugement professionnel ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion.

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Nice, Paris, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse.

Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels

Il appartient à la société de gestion d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du fonds à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le fonds ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion.

Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Objectif et démarche d'audit

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.821-55 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion du fonds.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du fonds à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

Document authentifié par signature électronique
Le commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit
Frédéric SELLAM

2024.04.12 18:30:11 +0200



BILAN ACTIF

	29/12/2023	30/12/2022
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	11 304 277,61	12 374 353,91
Actions et valeurs assimilées	467 290,00	980 541,44
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	467 290,00	980 541,44
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	2 609 766,35	2 627 878,27
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	2 609 766,35	2 627 878,27
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	8 227 221,26	8 765 934,20
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	8 227 221,26	8 528 439,20
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	237 495,00
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	50 901,65
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	0,00	50 901,65
Comptes financiers	500 959,69	637 232,99
Liquidités	500 959,69	637 232,99
Total de l'actif	11 805 237,30	13 062 488,55

BILAN PASSIF

	29/12/2023	30/12/2022
Capitaux propres		
Capital	11 484 500,94	13 340 862,55
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)	345 653,25	-165 199,60
Résultat de l'exercice (a, b)	-46 495,66	-137 898,57
Total des capitaux propres	11 783 658,53	13 037 764,38
<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	21 578,77	24 724,17
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	21 578,77	24 724,17
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	11 805 237,30	13 062 488,55

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

	29/12/2023	30/12/2022
Opérations de couverture		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Autres opérations	0,00	0,00

COMPTE DE RESULTAT

	29/12/2023	30/12/2022
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	81 046,87	15 983,34
Produits sur obligations et valeurs assimilées	106 339,32	97 612,98
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)	187 386,19	113 596,32
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	0,00	1 161,17
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	0,00	1 161,17
Résultat sur opérations financières (I - II)	187 386,19	112 435,15
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	241 880,25	253 980,96
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-54 494,06	-141 545,81
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	7 998,40	3 647,24
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	-46 495,66	-137 898,57

REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

Les éléments comptables sont présentés en euro, devise de la comptabilité de l'OPC.

Comptabilisation des revenus

Les comptes financiers sont enregistrés pour leur montant, majoré, le cas échéant, des intérêts courus qui s'y rattachent.

L'OPC comptabilise ses revenus selon la méthode du coupon encaissé.

Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

La comptabilisation des entrées et sorties de titres dans le portefeuille de l'OPC est effectuée frais exclus.

Affectation des sommes distribuables

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Frais de gestion et de fonctionnement

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

Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
C	FR0007055041	1,9 % TTC dont frais de gestion financière : 0 % dont frais de fonctionnement et autres services : 0 %	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0007055041	3% TTC maximum de l'actif net

Commission de surperformance

Part FR0007055041 C

Néant

Rétrocessions

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

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

Frais de transaction

Les courtages, commissions et frais afférents aux ventes de titres compris dans le portefeuille collectif ainsi qu'aux acquisitions de titres effectuées au moyen de sommes provenant, soit de la vente ou du remboursement de titres, soit des revenus des avoirs compris dans l'OPC, sont prélevés sur lesdits avoirs et viennent en déduction des liquidités.

Commissions de mouvement	Clé de répartition (en %)		
	SDG	Dépositaire	Autres prestataires
OPCVM : Dépositaire : 100% OPC français : 15€ TTC maximum OPC étrangers : 40€ TTC maximum Prélèvement sur chaque transaction			
ACTIONS : Dépositaire : 4,20% Société de gestion : 95,80% 0,5931% TTC maximum - avec 10€ TTC minimum pour la France, Pays Bas et Luxembourg - et 30€ TTC minimum pour autres pays Prélèvement sur chaque transaction			
OBLIGATIONS : Dépositaire : 21,73% Société de gestion : 78,27% 0,1150% TTC maximum - avec 25€ TTC minimum pour la France, Pays Bas et Luxembourg - et 40€ TTC minimum pour autres pays			
IFTS (Futures / Options) Dépositaire : 100% 1€ le lot sur EUREX, 2€ le lot sur CME Prélèvement sur chaque transaction			

Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de Titrisation :

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

Acquisitions temporaires de titres :

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

Cessions temporaires de titres :

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

Valeurs mobilières non cotées :

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

Titres de créances négociables :

Les TCN sont valorisés à la valeur de marché.

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

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

Contrats à terme fermes :

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

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

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

Options :

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

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

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

Opérations d'échanges (swaps) :

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

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

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

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

Contrats de change à terme :

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

Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

- Les engagements sur contrats à terme fermes sont déterminés à la valeur de marché. Elle est égale au cours de valorisation multiplié par le nombre de contrats et par le nominal. les engagements sur contrats d'échange de gré à gré sont présentés à leur valeur nominale ou en l'absence de valeur nominale, pour un montant équivalent.
- Les engagements sur opérations conditionnelles sont déterminés sur la base de l'équivalent sous-jacent de l'option. Cette traduction consiste à multiplier le nombre d'options par un delta. Le delta résulte d'un modèle mathématique (de type Black-Scholes) dont les paramètres sont : le cours du sous-jacent, la durée à l'échéance, le taux d'intérêt court terme, le prix d'exercice de l'option et la volatilité du sous-jacent. La présentation dans le hors-bilan correspond au sens économique de l'opération, et non au sens du contrat.
- Les swaps de dividende contre évolution de la performance sont indiqués à leur valeur nominale en hors-bilan.
- Les swaps adossés ou non adossés sont enregistrés au nominal en hors-bilan.

Description des garanties reçues ou données

Garantie reçue :

Néant

Garantie donnée :

Le FCP ne recourt pas aux opérations d'acquisition et de cession temporaires de titres.

Informations complémentaires

En tant qu'OPC d'OPC, le FCP investira dans des OPC dont le montant global des frais de gestion est au maximum de 3% (hors frais de gestion variables).

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	29/12/2023	30/12/2022
Actif net en début d'exercice	13 037 764,38	15 422 621,65
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	381 201,35	571 815,38
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-2 142 648,14	-1 101 584,13
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	864 603,87	658 492,35
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-447 001,03	-816 700,00
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-23 855,64	-29 067,95
Différences de change	162,41	15 530,89
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	167 925,39	-1 541 798,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>600 531,12</i>	<i>432 605,73</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>432 605,73</i>	<i>1 974 403,73</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	-54 494,06	-141 545,81
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	11 783 658,53	13 037 764,38

**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	224 415,70	1,90
Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé	988 476,41	8,39
Titres participatifs	645 810,00	5,48
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	751 064,24	6,37
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	2 609 766,35	22,15
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	1 414 761,80	12,01	645 810,00	5,48	549 194,55	4,66	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	500 959,69	4,25	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	224 415,70	1,90	0,00	0,00	964 968,10	8,19	0,00	0,00	1 420 382,55	12,05
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	500 959,69	4,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	Devise 1	%	Devise2	%	Devise 3	%	Autre(s) devise(s)	%
	USD	USD						
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	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
Créance	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	15 433,43	0,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	29/12/2023
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

	29/12/2023
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

INSTRUMENTS FINANCIERS EMIS PAR LA SOCIETE DE GESTION OU LES ENTITES DE SON GROUPE

	ISIN	LIBELLE	29/12/2023
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			680 415,00
	FR0007028824	AESOPE ACT.FSES	680 415,00
Contrats financiers			0,00
Total des titres du groupe			680 415,00

TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

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

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	29/12/2023	30/12/2022
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-46 495,66	-137 898,57
Total	-46 495,66	-137 898,57

	29/12/2023	30/12/2022
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-46 495,66	-137 898,57
Total	-46 495,66	-137 898,57
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2023	30/12/2022
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	345 653,25	-165 199,60
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	345 653,25	-165 199,60

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2023	30/12/2022
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	345 653,25	-165 199,60
Total	345 653,25	-165 199,60
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0,00	0,00
Distribution unitaire	0,00	0,00

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

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes €
31/12/2019	C1 PART CAPI C	16 229 760,33	101 383,032	160,08	0,00	0,00	0,00	3,50
31/12/2020	C1 PART CAPI C	14 740 488,60	93 585,269	157,50	0,00	0,00	0,00	-4,40
31/12/2021	C1 PART CAPI C	15 422 621,65	88 282,189	174,69	0,00	0,00	0,00	15,41
30/12/2022	C1 PART CAPI C	13 037 764,38	84 827,501	153,69	0,00	0,00	0,00	-3,57
29/12/2023	C1 PART CAPI C	11 783 658,53	73 704,245	159,87	0,00	0,00	0,00	4,05

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
C1 PART CAPI C		
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	2 418,39300	381 201,35
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-13 541,64900	-2 142 648,14
Solde net des Souscriptions/Rachats	-11 123,25600	-1 761 446,79
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	73 704,24500	

COMMISSIONS

	En montant
CI PART CAPIC	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocédées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

	29/12/2023
FR0007055041 C1 PART CAPI C	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,90
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	242 193,22
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	312,97

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	29/12/2023
Total des créances		
Dettes	Frais de gestion	21 578,77
Total des dettes		21 578,77
Total dettes et créances		-21 578,77

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	11 304 277,61	95,93
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	467 290,00	3,97
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	2 609 766,35	22,15
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	8 227 221,26	69,81
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)	-21 578,77	-0,18
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	500 959,69	4,25
DISPONIBILITES	500 959,69	4,25
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	11 783 658,53	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Actions & valeurs assimilées						467 290,00	3,97
TOTAL Actions & valeurs assimilées nég. sur un marché régl. ou assimilé						467 290,00	3,97
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)						467 290,00	3,97
TOTAL FRANCE						359 350,00	3,05
FR0000064784 PEUGEOT INVEST			EUR	1 000		101 400,00	0,86
FR0010313486 PRODDWARE			EUR	13 000		113 750,00	0,97
FR0013230612 TIKEHAU CAPITAL			EUR	7 000		144 200,00	1,22
TOTAL PAYS-BAS						107 940,00	0,92
NL0013654783 PROSUS			EUR	4 000		107 940,00	0,92
TOTAL Obligations & Valeurs assimilées						2 609 766,35	22,15
TOTAL Obligations & valeurs assimilées nég. sur un marché régl. ou assimilé						2 609 766,35	22,15
TOTAL Obligations à taux fixe nég. sur un marché régl. ou assimilé						224 415,70	1,90
TOTAL SUPRANATIONAL						224 415,70	1,90
XS1023039545 EIB 2,125%14-150124	28/01/2014	15/01/2024	EUR	220	2,12	224 415,70	1,90
TOTAL Obligations convertibles nég. sur un marché régl. ou assimilé						988 476,41	8,40
TOTAL FRANCE						988 476,41	8,40
FR00140001X1 VOLTALIA 1%21-130125 CONV.	13/01/2021	13/01/2025	EUR	13 500	1,00	400 585,50	3,41
FR0014001WC2 BIGEN INTER.1,125%21-190226 CV	19/02/2021	19/02/2026	EUR	6	1,12	362 512,91	3,08

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0014005A04 CLARIANE 1.875PCT ODIRNANE CV	08/09/2021	31/12/2050	EUR	9 000		225 378,00	1,91
TOTAL Titres participatifs						645 810,00	5,48
TOTAL FRANCE						645 810,00	5,48
FR0000047797 BQUE BRETAGNE TPA TMO 85	29/04/1985	31/12/2050	EUR	495		294 525,00	2,50
FR0000140014 RENAULT TPA 83-84	03/10/1983	31/12/2050	EUR	570		167 010,00	1,42
FR0000140022 SANOFI SA TPA 83	13/06/1983	31/12/2050	EUR	315		184 275,00	1,56
TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)						751 064,24	6,37
TOTAL FRANCE						751 064,24	6,37
FR0010167247 CNP ASSUR.TV05-PERP.TR.A TSDI	23/02/2005	31/12/2050	EUR	214		206 981,76	1,76
FR0012990661 MALAKOFF MED.5,75%15-221025	22/10/2015	22/10/2025	EUR	1	5,75	101 386,86	0,86
FR0013222551 KLESIA PREV 5,375%16-081226	08/12/2016	08/12/2026	EUR	1	5,38	100 482,83	0,85
XS0188935174 AXA TV04-PERP.SUBORD. EMTN	02/04/2004	04/04/2050	EUR	200		196 167,28	1,66
XS0207825364 AXA TV04-PERP. SUB.EMTN S.19	20/12/2004	31/12/2050	EUR	160		146 045,51	1,24
TOTAL Titres d'OPC						8 227 221,26	69,81
TOTAL FIGV réservés aux non professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE						298 094,33	2,53
TOTAL FRANCE						292 920,00	2,49
FR0011550193 BNP PAR.EASY STOXX.EU.600 U.ETF			EUR	20 000		292 920,00	2,49
TOTAL ROYAUME UNI						5 174,33	0,04
FR0013535960 H2O MULTIBONDS SP IC FCP 4DEC			EUR	1		5 174,33	0,04
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE						7 929 126,93	67,28

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL FRANCE						3 442 099,04	29,20
FR0007028824 AESOPE ACTIONS FRANCAISES FCP			EUR	1 500		680 415,00	5,77
FR0007430806 HMG DECOUVERTES FCP D			EUR	125		263 517,50	2,24
FR0010930438 H2O MULTIBONDS IC FCP 4DEC			EUR	0,5		142 556,24	1,21
FR0010951483 ANAXIS SHORT DUR.I FCP 3DEC			EUR	400		528 048,00	4,48
FR0011170786 OFI INVEST. PREC.METALS I SI.4D			EUR	8		314 289,20	2,67
FR0011230549 TURGOT OBLIG PLUS FCP 4DEC			EUR	1 000		185 960,00	1,58
FR0011274984 GEMEQUITY I SI.3DEC			EUR	2 000		361 960,00	3,07
FR0011550185 BNPP EASY S&P 500 UC.EUR ETF			EUR	11 500		245 635,40	2,08
FR0013433109 GEMCHINA I SICAV 3DEC			EUR	2 750		246 647,50	2,09
FR00140023Y3 SEXTANT ASIE F SI.3DEC			EUR	2 250		245 430,00	2,08
FR001400CC57 LAZARD CR.2027 ED H-EUR FCP 3D			EUR	205		227 640,20	1,93
TOTAL IRLANDE						1 245 031,40	10,57
IE000M86QRT4 AM.SP500 EQ.WEIG.ESG L.HED.ETF			EUR	20 000		215 040,00	1,82
IE000ZIU5B20 AM.SP GLB CONS.ST.EUR A UC.ETF			EUR	12 500		122 225,00	1,04
IE00B81TMV64 ALGEBRIS FIN.CR.FD I EUR C 2D			EUR	1 500		290 160,00	2,46
IE00BMVX2492 COR.BUT.CRED.OP.INS.B P.EUR 4D			EUR	3 000		362 906,40	3,09
IE00BZ0X9Z19 COMGEST GR.JAP.EUR Z ACC CL.3D			EUR	22 500		254 700,00	2,16
TOTAL LUXEMBOURG						3 241 996,49	27,51
LU0104337620 IND.ET EXP.FRANCE SM.XC.EUR 4D			EUR	475		351 690,00	2,98

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
LU0533033238 AM.MSCI W.HEALTH CARE ETF C EU			EUR	820		361 554,40	3,07
LU1079841273 OSSIAM SHILLER BRCL 1C EUR ETF			EUR	350		406 770,00	3,45
LU1112771255 HEL SELECT AC			EUR	165		275 557,76	2,34
LU1681043599 AM.MSCI WORLD UCITS ETF EUR C			EUR	1 050		471 278,96	4,00
LU1805016810 TIKEHAU SH.DURAT.FC EUR 3DEC			EUR	5 750		594 320,00	5,04
LU1995653893 HELIUM INVST AC EUR			EUR	215		274 613,27	2,33
LU2257979513 MANDARINE GLB TRANS.ACT.J 4DEC			EUR	185		292 954,90	2,49
LU2261172618 PIQUE HOUG GE RCC EUR C.			EUR	200		213 257,20	1,81