

## **KEREN DIAPASON**

**DOCUMENT D'INFORMATION PERIODICITE ANNUELLE  
DU 01/01/2021 AU 31/12/2021**

### **FORME JURIDIQUE DE L'OPC**

FCP de droit Français  
Relevant de la Directive 2009/65/E

RAPPORT DE GESTION

# KEREN DIAPASON

31/12/2021

#### SOCIETE DE GESTION

KEREN FINANCE – 12 bis, place Henri Bergson 75008 PARIS

#### DEPOSITAIRE

CIC Market Solutions (CIC)– 6, avenue de Provence – 75009 PARIS

#### AFFECTATION DES RESULTATS

Capitalisation totale

#### DUREE MINIMALE DE PLACEMENT RECOMMANDEE

Supérieure à 5 ans.

#### L'OBJECTIF DE GESTION

Ce FCP a pour objectif la recherche d'une surperformance par rapport à son indice composite de référence (50% STOXX 600 Europe Net Return + 40% Bloomberg Barclays EuroAgg Treasury 3-5Y + 10% EONIA capitalisé), sur la durée de placement recommandée.

L'indice est retenu en cours de clôture et exprimé en euro, coupons et dividendes nets réinvestis.

#### INDICATEUR DE REFERENCE

50% STOXX 600 Europe Net Return + 40% Bloomberg Barclays EuroAgg Treasury 3-5Y + 10% EONIA capitalisé

**EONIA (Euro Overnight Index Average – Ticker Bloom : Eonia Index)** correspond à la moyenne des taux au jour le jour de la zone euro, il est calculé quotidiennement par la Banque Centrale Européenne et représente le taux sans risque de la zone Euro. L'EONIA capitalisé intègre en complément l'impact du réinvestissement des intérêts selon la méthode OIS (Overnight Interest rate swap) qui consiste à capitaliser l'EONIA les jours ouvrés et de façon linéaire les autres jours.

L'administrateur de cet indice est l'European Money Market Institute (non inscrit sur le registre de l'ESMA).

Pour plus d'informations, se reporter au site internet suivant <https://www.emmi-benchmarks.eu>

**STOXX 600 (ticker Bloomberg : SXXR Index)** est dérivé de l'indice Stoxx Europe Total Market Index. Avec un nombre fixe de 600 composants, cet indice représente les Large, Mid et Small capitalisations à travers 18 pays de la région de l'Union Européenne.

L'administrateur de cet indice est STOXX Limited (non inscrit sur le registre de l'ESMA). Pour plus d'informations, se reporter au site internet suivant <https://www.stoxx.com>

**BLOOMBERG BARCLAYS EUROAGG TREASURY 3-5 ANS (Ticker bloom : LET3TREU Index):** l'indice Bloomberg Barclays EuroAgg Treasury 3-5 ans représente le cours d'un panier d'emprunts souverains de 15 Etats de la zone euro, à taux fixe, d'une durée résiduelle de 3 à 5 années, de notation Investment Grade. Tous les emprunts d'Etats de la zone euro ne sont donc pas inclus dans ces indices.

L'administrateur de cet indice est Bloomberg Index Services Limited (non inscrit sur le registre de l'ESMA). Pour plus d'informations, se reporter au <https://www.bloomberg.com/professional/product/indices/>

Il constitue un indicateur de référence a posteriori auquel le porteur pourra se référer. La composition du FCP peut s'écarter sensiblement de la répartition de l'indice.

Conformément au Règlement UE 2016/1011 du Parlement Européen et du Conseil du 8 juin 2016, KEREN FINANCE dispose d'une procédure de suivi des indices de référence utilisés, décrivant les mesures à mettre en œuvre en cas de modification substantielle apportée à un indice ou de la cessation de fourniture de cet indice.

#### STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le FCP adopte un style de gestion flexible en modulant son exposition entre deux univers d'investissement : les actions et les instruments de taux.

En fonction du niveau des primes de risques du marché obligataire européen spéculatif à haut rendement, le modèle de gestion détermine une exposition cible au marché actions et l'ajuste dynamiquement selon une série de critères quantitatifs précis. Le fonds pourra être totalement désensibilisé aux marchés actions en fonction des anticipations du modèle de gestion.

Les actions sont sélectionnées parmi des émetteurs de l'OCDE en fonction des éléments susceptibles d'entraîner leur revalorisation, c'est-à-dire disposant d'un avantage concurrentiel propre à l'organisation de la société, à ses produits, à son environnement de marché, à sa stratégie. A cet effet, la gestion sélectionnera des titres présentant, selon la société de gestion, une liquidité satisfaisante et une capacité de distribution de dividendes élevés et pérenne ou croissante dans le temps. Cette dernière est notamment appréciée en plus du modèle économique et de l'analyse des marchés adressés par l'étude des bilans et des facteurs clefs de génération de trésorerie comme les investissements passés et futurs, le besoin en fonds de roulement, le coût de la dette, l'imposition...

L'exposition aux instruments de taux résultera directement du niveau d'investissement en actions et consiste à sélectionner des obligations et autres titres de créances d'émetteurs privés ou publics et assimilés, de la zone OCDE, présentant une qualité de crédit de premier plan « Investment Grade », sans contrainte sectorielle. A titre accessoire, des instruments de taux spéculatifs à haut rendement pourront être sélectionnés.

Le modèle de gestion cherchera à réaliser une surperformance par rapport à son indice de référence en allouant stratégiquement ses investissements sur la classe d'actifs présentant le meilleur couple rendement/risque, après avoir détecté les signaux d'inflexion ou de poursuite de tendance du marché. La qualité de la sélection de valeurs permettra également de contribuer à cette recherche de surperformance.

Le FCP s'engage à respecter les expositions sur l'actif net suivantes :

- de 0% à 100 % sur les marchés d'actions dont les émetteurs appartiennent à la zone OCDE, de moyennes et grandes capitalisations, (1Milliard € minimum)
  - de 0% à 100% en instruments de taux corporate ou souverains , du secteur public et privé ou assimilé, de la zone OCDE, de toutes notations dont 10% maximum de l'actif en instruments non notés ou en instruments de taux spéculatifs selon l'analyse de la société de gestion ou à défaut une notation jugée équivalente ou non notés. La société de gestion ne recourt pas exclusivement et mécaniquement à ces notations et privilégie sa propre analyse crédit pour évaluer la qualité de crédit de ces actifs et décider de la dégradation éventuelle de la note et prendre ses décisions à l'achat, ou en cas de dégradation, afin de décider de les céder ou de les conserver,
  - de 0% à 10% en obligations convertibles de la zone OCDE,
  - de 0% à 10% au risque de change sur les devises hors euro,
- Le cumul des expositions ne dépasse pas 100% de l'actif.

Le FCP est investi en :

- Actions, titres de créances et instruments du marché monétaire.
- Jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM (« trackers » ou « ETF » également) de droit français ou étranger, en FIVG ou fonds professionnels à vocation générale et en FIA de droit européens, répondant aux conditions de l'article R214-13 et R 214-25 du Code monétaire et financier
- dépôts, emprunts d'espèces, liquidités

Il peut également intervenir sur des contrats financiers à terme fermes ou conditionnels et titres intégrant des dérivés, dans un but tant de couverture que d'exposition sur le risque action ou taux et en couverture du risque de change.

## PROFIL DE RISQUE

### RISQUES NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR

**Risque de crédit** : En cas de dégradation de la qualité des émetteurs ou si l'émetteur n'est plus en mesure de faire face à ses échéances, la valeur de ces titres peut baisser, entraînant ainsi la baisse de la valeur liquidative. Par ailleurs le fonds est exposé au risque lié aux investissements dans des titres spéculatifs (haut rendement) selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation qui présentent un risque accru de défaillance, et sont susceptibles de subir des variations de valorisation plus marquées et/ou plus fréquentes. Ceci pourrait entraîner une baisse de la valeur liquidative plus forte.

**Risque lié à l'impact des techniques telles que les produits dérivés** : l'utilisation des produits dérivés peut entraîner à la baisse sur de courtes périodes des variations sensibles de la valeur liquidative en cas d'exposition dans un sens contraire à l'évolution des marchés.

**Risque de perte en capital** : La perte en capital se produit lors de la vente d'une part à un prix inférieur à celui payé à l'achat. Le FCP ne bénéficie d'aucune garantie ou protection du capital. Le capital initialement investi est exposé aux aléas du marché, et peut donc, en cas d'évolution boursière défavorable, ne pas être restitué intégralement.

**Risque de taux** : En cas de hausse des taux d'intérêt, la valeur des instruments investie en taux fixe peut baisser et pourra faire baisser la valeur liquidative du fonds.

**Risque lié aux investissements dans des titres spéculatifs (haut rendement)** : Les titres évalués « spéculatifs » selon l'analyse de la société de gestion ou des agences de notation présentent un risque accru supérieur de défaillance, et sont susceptibles de subir des variations de valorisation plus marquées et/ou plus fréquentes, pouvant entraîner une baisse de la valeur liquidative

**Risque lié aux obligations convertibles** : La valeur des obligations convertibles dépend de plusieurs facteurs : niveau des taux d'intérêt, évolution du prix des actions sous-jacentes, évolution du prix du dérivé intégré dans l'obligation convertible. Ces différents éléments peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative de l'OPCVM.

**Risque de marché actions** : Les marchés actions peuvent connaître des fluctuations importantes dépendant des anticipations sur l'évolution de l'économie mondiale, et des résultats des entreprises. En cas de baisse des marchés actions, la valeur liquidative du fonds pourra baisser.

**Risque de change** : Une évolution défavorable de l'euro par rapport à d'autres devises pourrait avoir un impact négatif et entraîner la baisse de la valeur liquidative.

#### COMMENTAIRE DE GESTION

Voilà maintenant deux ans que les premiers cas de coronavirus sont apparus en Chine. Si la propagation rapide du virus à l'échelle du globe avait dans un premier temps entraîné une fermeture des économies mondiales et un effondrement des places boursières, l'arrivée des vaccins ainsi que les soutiens budgétaires et monétaires massifs ont permis un redémarrage de l'économie fin 2020. Cette reprise économique s'est poursuivie en 2021 malgré la succession de nouvelles « vagues » de virus (Delta, Omicron ...). Selon le FMI, l'économie mondiale devrait croître de 5.9% en 2021, le chiffre le plus élevé de ces 40 dernières années, et de 4.9% en 2022.

Ainsi, sur fonds de croissance économique vigoureuse, les marchés actions ont continué leur impressionnante marche en avant. Le CAC 40, tiré par le secteur du luxe, s'adjugeant même la plus forte hausse parmi les grands indices boursiers mondiaux avec une progression de 28.85%. Le footsie britannique progresse de 14.30% et le DAX allemand de 15.79%. Quant aux indices américains ont accumulé les records en 2021 : le S&P500 progresse de 26.89% et l'indice phare de la technologie, le NASDAQ, progresse de 21.39%

Pour autant, si sur le papier les progressions des indices semblent linéaires, les marchés auront été témoins de plusieurs fortes rotations de style entraînant des différences de performances très marquées entre les secteurs d'activités. Si l'on prend le S&P 500 par exemple, le sous-secteur des jeux vidéo corrige de près de 20%, de la même façon le secteur de la télémédecine et de la santé digitale baisse de 15%. A l'inverse, les producteurs de matières premières, les banques ou le Luxe enregistrent de très fortes hausses.

Enfin, 2021 aura été marquée par le retour de l'inflation dans les économies développées, tirée notamment par la hausse des prix de l'énergie et des matières premières en général (agricoles, minières), les pénuries de semi-conducteurs et de main d'œuvre ainsi que les perturbations sur les chaînes logistiques du monde entier (blocage du canal de Suez en mars, fermeture puis redémarrage des ports chinois, taux de fret maritimes en hausse de plus de 100% ...). Aux Etats-Unis l'inflation mensuelle a dépassé les 6% en octobre 2021, du jamais vu depuis 1990.

#### Keren Diapason en 2021

Le fonds Keren Diapason affiche les performances\* suivantes en 2021 (à comparer à l'indice composite du fonds qui affiche une performance de + 11.93% en 2021.) :

Keren Diapason C : + 15,97%

Keren Diapason I : + 16,95%  
Keren Diapason N : + 16,71%

**\* Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps.**

Ces performances s'expliquent essentiellement par l'exposition élevée aux marchés actions sur l'année. Pour rappel, le modèle de Keren Diapason est fondé sur une matrice de corrélation entre les spreads de crédit et le taux d'exposition cible en actions. A ce modèle de base, nous associons une série de signaux de marchés dont l'analyse systématique accentue ou atténue l'exposition indicative de la matrice fondée sur les spreads obligataires. Pour schématiser, plus les primes de risques augmentent sur le marché des obligations d'entreprises européennes, plus l'exposition aux actions de Keren Diapason va diminuer.

Or, en 2021, les primes de risques sur le panier d'obligations que nous prenons pour référence ont affiché des niveaux historiquement faibles et surtout avec une volatilité écrasée. Ainsi l'exposition actions du fonds est restée élevée toute l'année oscillant entre 90% en janvier et 70% fin décembre, les primes de risque ayant légèrement progressé tout au long du dernier trimestre.

Si l'exposition élevée aux marchés actions a permis de capter une grande partie de la hausse des marchés européens, la sélection de titres affiche des performances un peu plus nuancées. Certains dossiers pénalisent le portefeuille à l'image d'Atos (-50.36% en 2021 et une contribution négative de -0.36% suite à un gros *profit warning*) ou encore EDF (-19.89% en 2021 et une contribution de -0.23%, le titre ayant décroché en fin d'année après avoir annoncé l'arrêt de deux réacteurs nucléaires). A l'opposé certains dossiers affichent des surperformances notables comme BNP (+40.98% en 2021 et +0.95% de contribution) ; Essilor Luxottica (+46.80% en 2021 et 0.79% de contribution à la performance) ou Veolia Environnement (+67.21% en 2021 et 0.78% de contribution).

Quant à la poche obligataire, sa contribution est négligeable sur l'année conformément à notre choix de sélectionner des émetteurs de qualité *investment grade* mais avec des maturités courtes de sorte à garder une protection contre la hausse des taux d'intérêts.

### **Perspectives pour 2022**

Cette année 2021 aura permis d'illustrer la pertinence du modèle de Keren Diapason ayant permis au fonds de capter une grande partie de la hausse des marchés actions cette année. Nous avons en revanche conscience des points que nous pouvons améliorer dans l'objectif de respecter le plus possible notre modèle tout en minimisant les coûts.

Pour cela, les ETF (*exchange traded funds*) c'est-à-dire des instruments de réplique indicielle nous semblent être la meilleure solution. En effet, ces instruments cotent quotidiennement sur les marchés réglementés et permettent de s'exposer à une multitude d'indices européens tout en évitant les biais de gestion individuels. En outre, cela permettrait d'améliorer sensiblement la liquidité de la poche obligataire aujourd'hui constituée essentiellement de titres vifs.

Enfin, en ligne avec notre politique d'investissement responsable, nous souhaitons augmenter la part de nos encours avec un label « ESG » symbole de notre engagement pour une finance plus à l'écoute des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance.

Ainsi notre objectif est double puisque nous souhaitons, à travers ces changements, améliorer notre processus de gestion en étant capable de suivre plus finement le modèle tout en investissant sur des véhicules labellisés ISR et/ou alignés sur les accords de Paris c'est-à-dire compatibles avec un réchauffement climatique limité à 1.5° à horizon 2100.

## RAPPEL DE L'OBJECTIF DE GESTION DE PROMOTION DES CRITERES ESG

Dans le cadre de son évolution, Keren Finance a souhaité aligner ses principes d'investissements dans une démarche respectueuse des critères d'Investissement Socialement Responsable.

Signataire des PRI depuis 2020, Keren Finance a depuis de nombreuses années intégré implicitement des facteurs ESG, notamment sur la gouvernance (en rencontrant de manière très fréquente les managements des sociétés dans lesquelles elle investit) ou en participant activement à des émissions obligataires « vertes » de certains émetteurs.

Certains fonds ont par ailleurs été labellisés au cours de l'année (Label ISR pour KEREN CREDIT ISR, Label Relance pour KEREN ESSENTIELS), des labellisations que nous continuerons à étendre à d'autres fonds dans les prochains mois.

En 2021, les équipes de gestion de Keren Finance ont permis à l'intégralité de notre gamme de fonds d'être référencée en article 8 du Règlement SFDR justifiée, entre autres, par la mise en place des éléments suivants :

- Une Analyse : La société de gestion établit un suivi des données environnementaux, sociaux et de gouvernance, aux côtés de l'analyse financière conventionnelle, pour identifier les risques de durabilité des sociétés en portefeuille. Le développement d'un modèle quantitatif interne à Keren Finance a été réalisé à cet effet.
- Une politique d'exclusion : Les investissements dans des sociétés que la société de gestion considère ne pas répondre aux normes de durabilité du fonds sont exclus. En effet, pour des raisons éthiques et/ou parce que Keren Finance les juge contraires à l'intérêt de ses clients sur le long terme, nous avons fait le choix d'exclure les entreprises dont l'activité est en relation avec les secteurs suivants:
  - La fabrication et la commercialisation d'armes dites non conventionnelles comme les mines antipersonnel en conformité avec le traité d'Oslo et la convention d'Ottawa.
  - Les activités de nature à impacter négativement l'intégrité des personnes comme la pornographie, le clonage humain ou l'exploitation infantile.
  - L'industrie du Tabac.
- Un suivi des controverses : La société de gestion établit une gestion stricte des controverses. Les émetteurs concernés par les plus graves d'entre elles seront exclus du fonds, permettant ainsi à nos fonds de rester autant que possible à l'écart des entreprises ne respectant pas les principes et l'éthique de Keren Finance (Droits de l'Homme, environnement...etc).
- Un Engagement : La société de gestion collabore avec les sociétés émettrices ou les émetteurs sur des questions liées à l'ESG afin de sensibiliser et de mieux comprendre les risques de durabilité au sein des portefeuilles. Ces engagements peuvent impliquer une thématique environnementale, sociale, de gouvernance spécifique ou des comportements controversés.

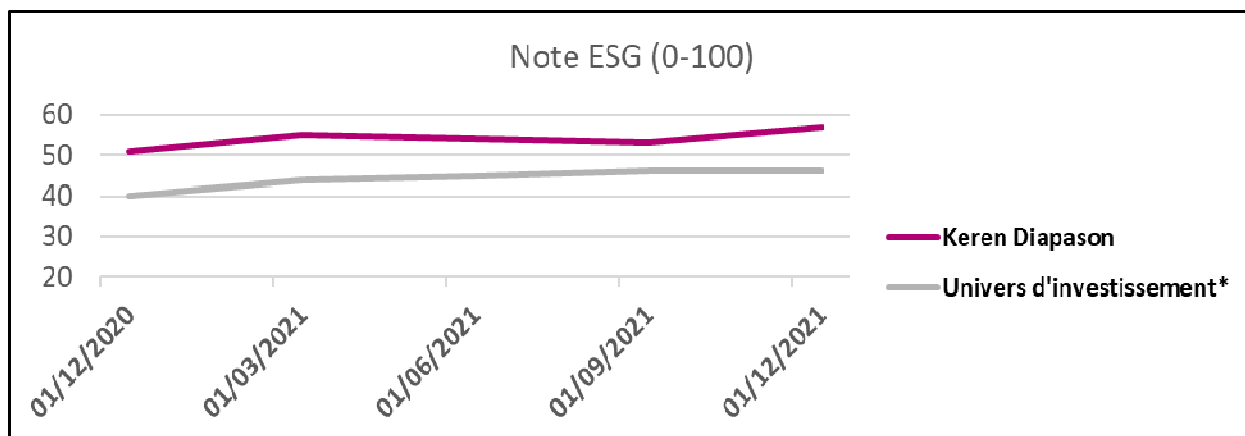
Keren Finance évalue ainsi l'impact environnemental, social et la qualité de la gouvernance des sociétés dans lesquelles elle investit, afin de s'assurer que celles-ci puissent croître de façon durable dans le temps.

Pour plus d'informations sur la démarche ESG mise en place par KEREN FINANCE, nous vous invitons à consulter notre Politique d'Investissement Responsable disponible sur notre site [www.kerenfinance.com](http://www.kerenfinance.com)

### COMPTE RENDU SUR LA PERFORMANCE EXTRA-FINANCIERE :

Au 31/12/2021, en respect des critères de notation de la SGP, la note globale du portefeuille est de 57 sur une échelle de 0 à 100. Elle était de 51 au 31/12/2020.

Au cours de l'exercice, la note moyenne ESG du portefeuille a été de 54 (contre 44,2 pour l'univers d'investissement\*) et a varié de la façon suivante :



| Note E (0-100)                   | 31/12/2020 | 31/03/2021 | 30/06/2021 | 30/09/2021 | 31/12/2021 |
|----------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>Keren Diapason</b>            | 48         | 51         | 51         | 50         | 55         |
| <i>Univers d'investissement*</i> | 31         | 41         | 44         | 44         | 44         |

| Note S (0-100)                   | 31/12/2020 | 31/03/2021 | 30/06/2021 | 30/09/2021 | 31/12/2021 |
|----------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>Keren Diapason</b>            | 55         | 58         | 57         | 56         | 60         |
| <i>Univers d'investissement*</i> | 44         | 42         | 44         | 45         | 45         |

| Note G (0-100)                   | 31/12/2020 | 31/03/2021 | 30/06/2021 | 30/09/2021 | 31/12/2021 |
|----------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>Keren Diapason</b>            | 51         | 55         | 55         | 52         | 56         |
| <i>Univers d'investissement*</i> | 42         | 47         | 48         | 49         | 48         |

\* L'univers d'investissement est composé d'un échantillon d'environ 1 000 émetteurs (au 31/12/2021) provenant des principaux indices obligataires et actions européens.

**Avertissement :** Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnement.

#### INFORMATION COMPLEMENTAIRE

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.

#### POLITIQUE DU GESTIONNAIRE EN MATIERE DE DROIT DE VOTE

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

#### PROCEDURE DE SELECTION ET D'ÉVALUATION DES INTERMÉDIAIRES ET CONTREPARTIES

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



#### **INFORMATION RELATIVE AUX MODALITES DE CALCUL DU RISQUE GLOBAL**

Le risque global sur contrats financiers est calculé selon la méthode du calcul de l'engagement.

#### **INFORMATION SUR LA REMUNERATION**

La politique de rémunération de la société de gestion a été conçue pour protéger les intérêts des clients et éviter les conflits d'intérêts. Elle a pour objectif, le cas échéant, d'encadrer le versement de la partie variable de la rémunération des personnes concernées.

Le détail de la politique de rémunération actualisée est disponible sur le site internet [www.kerenfinance.com](http://www.kerenfinance.com) ou sur simple demande des investisseurs formulée auprès de la société de gestion – KEREN FINANCE – 178, boulevard Haussmann 75008 Paris – Tél : 01.45.02.49.00 – e-mail : [contact@kerenfinance.com](mailto:contact@kerenfinance.com)

#### **EVENEMENTS INTERVENUS AU COURS DE LA PERIODE**

26/02/2021 : Frais : Suppression des commissions de rachat non acquises au fonds

09/11/2021 : Caractéristiques de gestion : Ajout du risque de durabilité, dans le profil de risque

09/11/2021 : Caractéristiques de gestion : Ajout d'information sur la méthode d'évaluation des risques de durabilité, au regard des dispositions du règlement européen (UE) 2019/2088 dit SFDR (article 8).

16/11/2021 : Caractéristiques de gestion : L'ajout d'information sur la méthode d'évaluation des risques de durabilité, au regard des dispositions du règlement européen (UE) 2019/2088 SFDR .

16/11/2021 : Caractéristiques de gestion : L'ajout du risque de durabilité, dans le profil de risque

#### **EVENEMENTS A VENIR**

Néant

#### **INFORMATIONS DIVERSES**

Nous vous rappelons que les documents listés ci-dessous peuvent être adressés gratuitement sur simple demande auprès de KEREN finance à l'adresse [contact@kerenfinance.com](mailto:contact@kerenfinance.com).

- Politique en matière de droits de vote et rapport d'exercice
- Politique de sélection des intermédiaires financiers
- Politique de gestion des conflits d'intérêts
- Politique relative aux critères ESG
- Compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation

Les prospectus, DICI, règlement du FCP, rapports annuel et semestriel ainsi que la composition du portefeuille sont disponibles sur simple demande auprès de KEREN finance à l'adresse [contact@kerenfinance.com](mailto:contact@kerenfinance.com).

RAPPORT COMPTABLE

# KEREN DIAPASON

31/12/2021



**KEREN DIAPASON**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES COMPTES ANNUELS  
Exercice clos le 31 décembre 2021**



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES COMPTES ANNUELS  
Exercice clos le 31 décembre 2021**

**KEREN DIAPASON**  
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT  
Régé par le Code monétaire et financier

Société de gestion  
KEREN FINANCE  
178, boulevard Haussmann  
75008 PARIS

**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 KEREN DIAPASON relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2021, 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 01/01/2021 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](http://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.



KEREN DIAPASON

### Justification des appréciations

La crise mondiale liée à la pandémie de COVID-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'audit des comptes de cet exercice. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les Organismes de Placements Collectifs, leurs investissements et l'évaluation des actifs et passifs correspondants. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur la gestion opérationnelle des Organismes de Placements Collectifs et sur les modalités de mise en œuvre des audits.

C'est dans ce contexte complexe et évolutif que, en application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 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](http://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.823-10-1 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 ;

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](http://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 75 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Nice, Paris, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse.

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

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

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

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

2022.04.28 17:19:48 +0200



**BILAN ACTIF**

|  | 31/12/2021          | 31/12/2020          |
|--|---------------------|---------------------|
| <b>Immobilisations nettes</b>  | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| <b>Dépôts et instruments financiers</b>  | <b>5 393 424,39</b> | <b>4 345 301,08</b> |
| <b>Actions et valeurs assimilées</b>   | <b>3 322 347,11</b> | <b>2 976 702,20</b> |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé   | 3 322 347,11        | 2 976 702,20        |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé   | 0,00                | 0,00                |
| <b>Obligations et valeurs assimilées</b>   | <b>1 418 862,28</b> | <b>838 133,38</b>   |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé   | 1 418 862,28        | 838 133,38          |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé   | 0,00                | 0,00                |
| <b>Titres de créances</b>  | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| Négociés sur un marché réglementé ou assimilé  | 0,00                | 0,00                |
| Titres de créances négociables   | 0,00                | 0,00                |
| Autres titres de créances  | 0,00                | 0,00                |
| Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé  | 0,00                | 0,00                |
| <b>Parts d'organismes de placement collectif</b>   | <b>647 555,00</b>   | <b>528 209,50</b>   |
| OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays  | 647 555,00          | 528 209,50          |
| Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne                                  | 0,00                | 0,00                |
| Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés         | 0,00                | 0,00                |
| Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés | 0,00                | 0,00                |
| Autres organismes non européens  | 0,00                | 0,00                |
| <b>Opérations temporaires sur titres</b>   | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| Créances représentatives de titres reçus en pension  | 0,00                | 0,00                |
| Créances représentatives de titres prêtés  | 0,00                | 0,00                |
| Titres empruntés   | 0,00                | 0,00                |
| Titres donnés en pension   | 0,00                | 0,00                |
| Autres opérations temporaires  | 0,00                | 0,00                |
| <b>Contrats financiers</b>   | <b>4 660,00</b>     | <b>2 256,00</b>     |
| Opérations sur un marché réglementé ou assimilé  | 4 660,00            | 2 256,00            |
| Autres opérations  | 0,00                | 0,00                |
| <b>Autres instruments financiers</b>   | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| <b>Créances</b>  | <b>591 283,06</b>   | <b>1 357,08</b>     |
| <b>Opérations de change à terme de devises</b>   | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| <b>Autres</b>  | <b>591 283,06</b>   | <b>1 357,08</b>     |
| <b>Comptes financiers</b>  | <b>1 245 438,57</b> | <b>1 065 544,82</b> |
| <b>Liquidités</b>  | <b>1 245 438,57</b> | <b>1 065 544,82</b> |
| <b>Total de l'actif</b>  | <b>7 230 146,02</b> | <b>5 412 202,98</b> |



**BILAN PASSIF**

|  | 31/12/2021          | 31/12/2020          |
|--|---------------------|---------------------|
| <b>Capitaux propres</b>  |                     |                     |
| <b>Capital</b>   | <b>6 135 306,69</b> | <b>5 887 654,34</b> |
| <b>Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)</b> | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| <b>Report à nouveau (a)</b>  | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| <b>Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)</b>            | <b>495 807,94</b>   | <b>-512 226,80</b>  |
| <b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>                               | <b>26 805,16</b>    | <b>30 501,79</b>    |
| <b>Total des capitaux propres</b>                                  | <b>6 657 919,79</b> | <b>5 405 929,33</b> |
| <i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>                    |                     |                     |
| <b>Instruments financiers</b>                                      | <b>4 660,00</b>     | <b>2 256,00</b>     |
| <b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>            | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| <b>Opérations temporaires sur titres</b>                           | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| Dettes représentatives de titres donnés en pension                 | 0,00                | 0,00                |
| Dettes représentatives de titres empruntés                         | 0,00                | 0,00                |
| Autres opérations temporaires                                      | 0,00                | 0,00                |
| <b>Contrats financiers</b>   | <b>4 660,00</b>     | <b>2 256,00</b>     |
| Opérations sur un marché réglementé ou assimilé                    | 4 660,00            | 2 256,00            |
| Autres opérations  | 0,00                | 0,00                |
| <b>Dettes</b>  | <b>567 566,23</b>   | <b>4 017,65</b>     |
| <b>Opérations de change à terme de devises</b>                     | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| <b>Autres</b>  | <b>567 566,23</b>   | <b>4 017,65</b>     |
| <b>Comptes financiers</b>  | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| <b>Concours bancaires courants</b>                                 | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| <b>Emprunts</b>  | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| <b>Total du passif</b>   | <b>7 230 146,02</b> | <b>5 412 202,98</b> |

(a) Y compris comptes de régularisations

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

**HORS-BILAN**

|  | 31/12/2021        | 31/12/2020        |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Opérations de couverture</b>                        |                   |                   |
| Engagements sur marchés réglementés ou assimilés       |                   |                   |
| Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés | 0,00              | 0,00              |
| Engagements de gré à gré                               |                   |                   |
| Total Engagements de gré à gré                         | 0,00              | 0,00              |
| Autres engagements                                     |                   |                   |
| Total Autres engagements                               | 0,00              | 0,00              |
| <b>Total Opérations de couverture</b>                  | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>       |
| <b>Autres opérations</b>                               |                   |                   |
| Engagements sur marchés réglementés ou assimilés       |                   |                   |
| Contrats futures                                       |                   |                   |
| Indices  |                   |                   |
| FCE1F2F00002 CAC40-EOP 0122                            | 714 300,00        | 0,00              |
| FCE1F1F00002 CAC40-EOP 0121                            | 0,00              | 665 040,00        |
| Total Indices  | 714 300,00        | 665 040,00        |
| Total Contrats futures                                 | 714 300,00        | 665 040,00        |
| Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés | 714 300,00        | 665 040,00        |
| Engagements de gré à gré                               |                   |                   |
| Total Engagements de gré à gré                         | 0,00              | 0,00              |
| Autres engagements                                     |                   |                   |
| Total Autres engagements                               | 0,00              | 0,00              |
| <b>Total Autres opérations</b>                         | <b>714 300,00</b> | <b>665 040,00</b> |

## COMPTE DE RESULTAT

|   | 31/12/2021        | 31/12/2020        |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Produits sur opérations financières</b>                          |                   |                   |
| Produits sur dépôts et sur comptes financiers                       | 0,00              | 0,00              |
| Produits sur actions et valeurs assimilées                          | 108 105,64        | 53 391,47         |
| Produits sur obligations et valeurs assimilées                      | 15 494,00         | 76 847,92         |
| Produits sur titres de créances                                     | 0,00              | 0,00              |
| Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres         | 0,00              | 0,00              |
| Produits sur contrats financiers                                    | 0,00              | 0,00              |
| Autres produits financiers  | 0,00              | 0,00              |
| <b>TOTAL (I)</b>  | <b>123 599,64</b> | <b>130 239,39</b> |
| <b>Charges sur opérations financières</b>                           |                   |                   |
| Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres          | 0,00              | 0,00              |
| Charges sur contrats financiers                                     | 0,00              | 0,00              |
| Charges sur dettes financières                                      | 4 428,76          | 6 504,55          |
| Autres charges financières  | 0,00              | 0,00              |
| <b>TOTAL (II)</b>   | <b>4 428,76</b>   | <b>6 504,55</b>   |
| <b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>                 | <b>119 170,88</b> | <b>123 734,84</b> |
| Autres produits (III)   | 0,00              | 0,00              |
| Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)               | 95 358,11         | 88 819,01         |
| <b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b> | <b>23 812,77</b>  | <b>34 915,83</b>  |
| Régularisation des revenus de l'exercice (V)                        | 2 992,39          | -4 414,04         |
| Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)            | 0,00              | 0,00              |
| <b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>                      | <b>26 805,16</b>  | <b>30 501,79</b>  |

## REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

Covid-19 et incidence sur les comptes annuels :

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19.

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

Le premier exercice a une durée exceptionnelle de 17 mois et 20 jours (date de création 11/07/2019).

### 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 ENTREES ET SORTIES EN PORTEFEUILLE

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

### POLITIQUE DE DISTRIBUTION

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part I :

Pour les revenus : distribution

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part N :

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 | FR0013420502 | 1,6 % TTC maximum      | Actif net |
| I | FR0013420510 | 0,8 % TTC maximum      | Actif net |
| N | FR0013420528 | 1,05 % TTC maximum     | Actif net |

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

|   |              | Frais de gestion indirects |
|---|--------------|----------------------------|
| C | FR0013420502 | 2% TTC maximum             |
| I | FR0013420510 | 2% TTC maximum             |
| N | FR0013420528 | 2% TTC maximum             |

**Commission de surperformance :****Part FR0013420502 C**

15% TTC de la surperformance au-delà de celle de l'indice composite (50% STOXX 600 Europe Net Return + 40% Bloomberg Barclays EuroAgg Treasury 3-5Y + 10% EONIA capitalisé) dividendes réinvestis. Il ne sera prélevé aucune commission variable si la performance devait être inférieure au maximum entre 0 et l'EONIA capitalisé. Calculée selon la méthode indiquée, le supplément de performance auquel s'applique le taux de 15% TTC représente la différence entre l'actif de l'OPCVM avant prise en compte de la provision de commission de surperformance et la valeur d'un actif de référence ayant réalisé une performance égale à celle de l'indice dividendes réinvestis et enregistrant les mêmes variations liées aux souscriptions/rachats que l'OPCVM

La dotation est provisionnée lors de l'établissement de chaque valeur liquidative et soldée en fin d'exercice. En cas de sous-performance par rapport au seuil de déclenchement de la surperformance, une reprise est effectuée à hauteur maximum des dotations existantes.

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

- La commission de sur performance est payée annuellement sur la dernière valeur liquidative de l'exercice et donc la provision est remise à zéro tous les ans.

- Elle est acquise pour la première fois à la société de gestion au 31/12/2020

- Elle ne sera pas prélevée si la performance devait être inférieure à l'EONIA capitalisé.

**Part FR0013420510 I**

15% TTC de la surperformance au-delà de celle de l'indice composite (50% STOXX 600 Europe Net Return + 40% Bloomberg Barclays EuroAgg Treasury 3-5Y + 10% EONIA capitalisé) dividendes réinvestis. Il ne sera prélevé aucune commission variable si la performance devait être inférieure au maximum entre 0 et l'EONIA capitalisé. Calculée selon la méthode indiquée, le supplément de performance auquel s'applique le taux de 15% TTC représente la différence entre l'actif de l'OPCVM avant prise en compte de la provision de commission de surperformance et la valeur d'un actif de référence ayant réalisé une performance égale à celle de l'indice dividendes réinvestis et enregistrant les mêmes variations liées aux souscriptions/rachats que l'OPCVM

La dotation est provisionnée lors de l'établissement de chaque valeur liquidative et soldée en fin d'exercice. En cas de sous-performance par rapport au seuil de déclenchement de la surperformance, une reprise est effectuée à hauteur maximum des dotations existantes.

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

- La commission de sur performance est payée annuellement sur la dernière valeur liquidative de l'exercice et donc la provision est remise à zéro tous les ans.

- Elle est acquise pour la première fois à la société de gestion au 31/12/2020

- Elle ne sera pas prélevée si la performance devait être inférieure à l'EONIA capitalisé.

**Part FR0013420528 N**

15% TTC de la surperformance au-delà de celle de l'indice composite (50% STOXX 600 Europe Net Return + 40% Bloomberg Barclays EuroAgg Treasury 3-5Y + 10% EONIA capitalisé) dividendes réinvestis. Il ne sera prélevé aucune commission variable si la performance devait être inférieure au maximum entre 0 et l'EONIA capitalisé.

Calculée selon la méthode indiquée, le supplément de performance auquel s'applique le taux de 15% TTC représente la différence entre l'actif de l'OPCVM avant prise en compte de la provision de commission de surperformance et la valeur d'un actif de référence ayant réalisé une performance égale à celle de l'indice dividendes réinvestis et enregistrant les mêmes variations liées aux souscriptions/rachats que l'OPCVM

La dotation est provisionnée lors de l'établissement de chaque valeur liquidative et soldée en fin d'exercice. En cas de sous-performance par rapport au seuil de déclenchement de la surperformance, une reprise est effectuée à hauteur maximum des dotations existantes.

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

- La commission de sur performance est payée annuellement sur la dernière valeur liquidative de l'exercice et donc la provision est remise à zéro tous les ans.

- Elle est acquise pour la première fois à la société de gestion au 31/12/2020

- Elle ne sera pas prélevée si la performance devait être inférieure à l'EONIA capitalisé.

### 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 |
| Assiette : Prélèvement sur chaque transaction  | (1)                       | (2)         |                     |
| Part (1) Société de gestion de portefeuille 93,75% Part (2) Dépositaire : 6,25%                      |                           |             |                     |
| Actions warrants, obligations convertibles, droits : 0.32% TTC maximum                               |                           |             |                     |
| Part (2) Dépositaire : 100%  |                           |             |                     |
| Obligations, titres de créance négociables : forfait max 55 € TTC OPCVM/FIA Forfait 150€ TTC maximum |                           |             |                     |
| Futures / Monep : 1€ TTC maximum / lot Options/Monep : 0.30% minimum 7€ TTC                          |                           |             |                     |

### METHODES 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 et ou/FIA en portefeuille**

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

### **Parts d'organismes de Titrisation :**

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

### **Acquisitions temporaires de titres**

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

### **Cessions temporaires de titres**

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

### **Valeurs mobilières non cotées :**

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

### **Titres de créances négociables**

- Les TCN qui, lors de l'acquisition, ont une durée de vie résiduelle de moins de trois mois, sont valorisés de manière linéaire.
- Les TCN acquis avec une durée de vie résiduelle de plus de trois mois sont valorisés :

- A leur valeur de marché jusqu'à 3 mois et un jour avant l'échéance.
- La différence entre la valeur de marché relevée 3 mois et un jour avant l'échéance et la valeur de remboursement est linéarisée sur les 3 derniers mois.
- Exception : les BTF et BTAN sont valorisés au prix de marché jusqu'à l'échéance.

- Valeur de marché retenue :

**BTF/BTAN :**

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

**Autres TCN :**

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

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives : application d'une méthode actuarielle, le taux de rendement utilisé étant celui constaté chaque jour sur le marché.
- autres TCN : application d'une méthode proportionnelle, le taux de rendement utilisé étant le taux EURIBOR de durée équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

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

Application d'une méthode actuarielle.

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives, le taux de rendement utilisé est celui constaté chaque jour sur le marché.
- autres TCN : le taux de rendement utilisé est le taux des BTAN de maturité équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

**Contrats à terme fermes**

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

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

**Options**

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

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

**Opérations d'échange (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 au prix de marché est 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.

**METHODE D'EVALUATION 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 RECUES OU DONNEES

**Garantie reçue :**

Néant

**Garantie donnée :**

Néant

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET

|  | 31/12/2021          | 31/12/2020          |
|--|---------------------|---------------------|
| <b>Actif net en début d'exercice</b>   | <b>5 405 929,33</b> | <b>0,00</b>         |
| Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)   | 1 567 773,28        | 10 445 985,33       |
| Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)          | -1 192 520,90       | -4 516 015,86       |
| Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers                   | 426 722,12          | 200 312,44          |
| Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers                  | -161 130,85         | -1 159 970,76       |
| Plus-values réalisées sur contrats financiers                                | 273 470,00          | 519 110,00          |
| Moins-values réalisées sur contrats financiers                               | -53 661,00          | -224 349,00         |
| Frais de transaction   | -37 461,29          | -100 568,17         |
| Différences de change  | 2 207,10            | 3 924,00            |
| Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers | 395 863,23          | 204 841,52          |
| <i>Différence d'estimation exercice N</i>                                    | 600 704,75          | 204 841,52          |
| <i>Différence d'estimation exercice N-1</i>                                  | 204 841,52          | 0,00                |
| Variation de la différence d'estimation des contrats financiers              | 6 916,00            | -2 256,00           |
| <i>Différence d'estimation exercice N</i>                                    | 4 660,00            | -2 256,00           |
| <i>Différence d'estimation exercice N-1</i>                                  | -2 256,00           | 0,00                |
| 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                    | 23 812,77           | 34 915,83           |
| Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes   | 0,00                | 0,00                |
| Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat                      | 0,00                | 0,00                |
| Autres éléments  | 0,00                | 0,00                |
| <b>Actif net en fin d'exercice</b>   | <b>6 657 919,79</b> | <b>5 405 929,33</b> |

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

|                                   | Taux fixe    | %     | Taux variable | %     | Taux révisable | %    | Autres | %    |
|-----------------------------------|--------------|-------|---------------|-------|----------------|------|--------|------|
| <b>Actif</b>                      |              |       |               |       |                |      |        |      |
| Dépôts                            | 0,00         | 0,00  | 0,00          | 0,00  | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 1 418 862,28 | 21,31 | 0,00          | 0,00  | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Titres de créances                | 0,00         | 0,00  | 0,00          | 0,00  | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00         | 0,00  | 0,00          | 0,00  | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Comptes financiers                | 0,00         | 0,00  | 1 245 438,57  | 18,71 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| <b>Passif</b>                     |              |       |               |       |                |      |        |      |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00         | 0,00  | 0,00          | 0,00  | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Comptes financiers                | 0,00         | 0,00  | 0,00          | 0,00  | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| <b>Hors-bilan</b>                 |              |       |               |       |                |      |        |      |
| Opérations de couverture          | 0,00         | 0,00  | 0,00          | 0,00  | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Autres opérations                 | 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

|                                   | Taux fixe    | %     | Taux variable | %    | Taux révisable | %     | Autres     | %    |
|-----------------------------------|--------------|-------|---------------|------|----------------|-------|------------|------|
| <b>Actif</b>                      |              |       |               |      |                |       |            |      |
| Dépôts                            | 0,00         | 0,00  | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00  | 0,00       | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 0,00         | 0,00  | 61 727,80     | 0,93 | 840 753,71     | 12,63 | 318 018,27 | 4,78 |
| 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                | 1 245 438,57 | 18,71 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00  | 0,00       | 0,00 |
| <b>Passif</b>                     |              |       |               |      |                |       |            |      |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00         | 0,00  | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00  | 0,00       | 0,00 |
| Comptes financiers                | 0,00         | 0,00  | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00  | 0,00       | 0,00 |
| <b>Hors-bilan</b>                 |              |       |               |      |                |       |            |      |
| Opérations de couverture          | 0,00         | 0,00  | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00  | 0,00       | 0,00 |
| Autres opérations                 | 0,00         | 0,00  | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00  | 0,00       | 0,00 |

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

|   | Montant             | %            |
|---|---------------------|--------------|
| <b>ACTIF</b>  |                     |              |
| <b>Obligations et valeurs assimilées</b>                      |                     |              |
| Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé | 1 418 862,28        | 21,31        |
| <b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>                | <b>1 418 862,28</b> | <b>21,31</b> |
| <b>Titres de créances</b>                                     |                     |              |
| <b>TOTAL Titres de créances</b>                               | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>Opérations contractuelles a l'achat</b>                    |                     |              |
| <b>TOTAL Opérations contractuelles a l'achat</b>              | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>PASSIF</b>   |                     |              |
| <b>Cessions</b>   |                     |              |
| <b>TOTAL Cessions</b>   | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>Opérations contractuelles a la vente</b>                   |                     |              |
| <b>TOTAL Opérations contractuelles a la vente</b>             | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>HORS BILAN</b>   |                     |              |
| <b>Opérations de couverture</b>                               |                     |              |
| <b>TOTAL Opérations de couverture</b>                         | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>Autres opérations</b>                                      |                     |              |
| Indices   | 714 300,00          | 10,73        |
| <b>TOTAL Autres opérations</b>                                | <b>714 300,00</b>   | <b>10,73</b> |

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

|  | Devise 1   | %    | Devise 2   | %    | Devise 3  | %    | Autre(s)<br>Devise(s) | %    |
|--|------------|------|------------|------|-----------|------|-----------------------|------|
|  | CHF        | CHF  | GBP        | GBP  | DKK       | DKK  |                       |      |
| <b>Actif</b>                                     |            |      |            |      |           |      |                       |      |
| Dépôts   | 0,00       | 0,00 | 0,00       | 0,00 | 0,00      | 0,00 | 0,00                  | 0,00 |
| Actions et valeurs assimilées                    | 217 996,28 | 3,27 | 103 662,06 | 1,56 | 79 456,77 | 1,19 | 0,00                  | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées                | 0,00       | 0,00 | 0,00       | 0,00 | 0,00      | 0,00 | 0,00                  | 0,00 |
| Titres de créances                               | 0,00       | 0,00 | 0,00       | 0,00 | 0,00      | 0,00 | 0,00                  | 0,00 |
| Titres d'OPC                                     | 0,00       | 0,00 | 0,00       | 0,00 | 0,00      | 0,00 | 0,00                  | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres                | 0,00       | 0,00 | 0,00       | 0,00 | 0,00      | 0,00 | 0,00                  | 0,00 |
| Contrats financiers                              | 0,00       | 0,00 | 0,00       | 0,00 | 0,00      | 0,00 | 0,00                  | 0,00 |
| Créances   | 0,00       | 0,00 | 386,06     | 0,01 | 0,00      | 0,00 | 0,00                  | 0,00 |
| Comptes financiers                               | 31 017,38  | 0,47 | 4 501,25   | 0,07 | 763,41    | 0,01 | 46 597,21             | 0,70 |
| <b>Passif</b>                                    |            |      |            |      |           |      |                       |      |
| Opérations de cession sur instruments financiers | 0,00       | 0,00 | 0,00       | 0,00 | 0,00      | 0,00 | 0,00                  | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres                | 0,00       | 0,00 | 0,00       | 0,00 | 0,00      | 0,00 | 0,00                  | 0,00 |
| Contrats financiers                              | 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 |
| <b>Hors-bilan</b>                                |            |      |            |      |           |      |                       |      |
| Opérations de couverture                         | 0,00       | 0,00 | 0,00       | 0,00 | 0,00      | 0,00 | 0,00                  | 0,00 |
| Autres opérations                                | 0,00       | 0,00 | 0,00       | 0,00 | 0,00      | 0,00 | 0,00                  | 0,00 |

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

|                               | 31/12/2021 |
|-------------------------------|------------|
| Titres acquis à réméré        | 0,00       |
| Titres pris en pension livrée | 0,00       |
| Titres empruntés              | 0,00       |

## VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

|  | 31/12/2021 |
|--|------------|
| Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine | 0,00       |
| Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan                | 0,00       |

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

|                                   | ISIN | LIBELLE | 31/12/2021  |
|-----------------------------------|------|---------|-------------|
| Actions                           |      |         | 0,00        |
| Obligations                       |      |         | 0,00        |
| TCN                               |      |         | 0,00        |
| OPC                               |      |         | 0,00        |
| Contrats financiers               |      |         | 0,00        |
| <b>Total des titres du groupe</b> |      |         | <b>0,00</b> |

**TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

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

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

| <b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat</b> | <b>31/12/2021</b> | <b>31/12/2020</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Sommes restant à affecter</b>   |                   |                   |
| Report à nouveau   | 0,00              | 0,00              |
| Résultat   | 26 805,16         | 30 501,79         |
| <b>Total</b>   | <b>26 805,16</b>  | <b>30 501,79</b>  |

|   | <b>31/12/2021</b> | <b>31/12/2020</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>C1 PART CAPI C</b>   |                   |                   |
| <b>Affectation</b>  |                   |                   |
| Distribution  | 0,00              | 0,00              |
| Report à nouveau de l'exercice                                      | 0,00              | 0,00              |
| Capitalisation  | -114,22           | -309,05           |
| <b>Total</b>  | <b>-114,22</b>    | <b>-309,05</b>    |
| <b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b> |                   |                   |
| Nombre de titres  | 0                 | 0                 |
| Distribution unitaire   | 0,00              | 0,00              |
| <b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>        |                   |                   |
| <b>Montant global des crédits d'impôt</b>                           | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>       |
| Provenant de l'exercice   | 0,00              | 0,00              |
| Provenant de l'exercice N-1   | 0,00              | 0,00              |
| Provenant de l'exercice N-2   | 0,00              | 0,00              |
| Provenant de l'exercice N-3   | 0,00              | 0,00              |
| Provenant de l'exercice N-4   | 0,00              | 0,00              |

|   | 31/12/2021      | 31/12/2020      |
|---|-----------------|-----------------|
| <b>C2 PART CAPI N</b>   |                 |                 |
| <b>Affectation</b>  |                 |                 |
| Distribution  | 0,00            | 0,00            |
| Report à nouveau de l'exercice                                      | 0,00            | 0,00            |
| Capitalisation  | 5 857,33        | 4 285,67        |
| <b>Total</b>  | <b>5 857,33</b> | <b>4 285,67</b> |
| <b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b> |                 |                 |
| Nombre de titres  | 0               | 0               |
| Distribution unitaire   | 0,00            | 0,00            |
| <b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>        |                 |                 |
| <b>Montant global des crédits d'impôt</b>                           | <b>0,00</b>     | <b>0,00</b>     |
| Provenant de l'exercice   | 0,00            | 0,00            |
| Provenant de l'exercice N-1   | 0,00            | 0,00            |
| Provenant de l'exercice N-2   | 0,00            | 0,00            |
| Provenant de l'exercice N-3   | 0,00            | 0,00            |
| Provenant de l'exercice N-4   | 0,00            | 0,00            |

|   | 31/12/2021       | 31/12/2020       |
|---|------------------|------------------|
| <b>I1 PART CAPI I</b>   |                  |                  |
| <b>Affectation</b>  |                  |                  |
| Distribution  | 0,00             | 0,00             |
| Report à nouveau de l'exercice                                      | 0,00             | 0,00             |
| Capitalisation  | 21 062,05        | 26 525,17        |
| <b>Total</b>  | <b>21 062,05</b> | <b>26 525,17</b> |
| <b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b> |                  |                  |
| Nombre de titres  | 0                | 0                |
| Distribution unitaire   | 0,00             | 0,00             |
| <b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>        |                  |                  |
| <b>Montant global des crédits d'impôt</b>                           | <b>0,00</b>      | <b>0,00</b>      |
| Provenant de l'exercice   | 0,00             | 0,00             |
| Provenant de l'exercice N-1   | 0,00             | 0,00             |
| Provenant de l'exercice N-2   | 0,00             | 0,00             |
| Provenant de l'exercice N-3   | 0,00             | 0,00             |
| Provenant de l'exercice N-4   | 0,00             | 0,00             |

| Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes | Affectation des plus et moins-values nettes |                    |
|---|---|--------------------|
|   | 31/12/2021                                  | 31/12/2020         |
| <b>Sommes restant à affecter</b>  |   |                    |
| Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées                                   | 0,00  | 0,00               |
| Plus et moins-values nettes de l'exercice   | 495 807,94                                  | -512 226,80        |
| Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice                             | 0,00  | 0,00               |
| <b>Total</b>  | <b>495 807,94</b>                           | <b>-512 226,80</b> |

| Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes | Affectation des plus et moins-values nettes |                   |
|---|---|-------------------|
|   | 31/12/2021                                  | 31/12/2020        |
| <b>C1 PART CAPI C</b>   |   |                   |
| <b>Affectation</b>  |   |                   |
| Distribution  | 0,00  | 0,00              |
| Plus et moins-values nettes non distribuées   | 0,00  | 0,00              |
| Capitalisation  | 4 756,29                                    | -10 426,83        |
| <b>Total</b>  | <b>4 756,29</b>                             | <b>-10 426,83</b> |
| <b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>                       |   |                   |
| Nombre de titres  | 0   | 0                 |
| Distribution unitaire   | 0,00  | 0,00              |

| Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes | Affectation des plus et moins-values nettes |                    |
|---|---|--------------------|
|   | 31/12/2021                                  | 31/12/2020         |
| <b>C2 PART CAPI N</b>   |   |                    |
| <b>Affectation</b>  |   |                    |
| Distribution  | 0,00  | 0,00               |
| Plus et moins-values nettes non distribuées   | 0,00  | 0,00               |
| Capitalisation  | 159 346,49                                  | -130 301,90        |
| <b>Total</b>  | <b>159 346,49</b>                           | <b>-130 301,90</b> |
| <b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>                       |   |                    |
| Nombre de titres  | 0   | 0                  |
| Distribution unitaire   | 0,00  | 0,00               |

| Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes | Affectation des plus et moins-values nettes |                    |
|---|---|--------------------|
|   | 31/12/2021                                  | 31/12/2020         |
| <b>II PART CAPI I</b>   |   |                    |
| <b>Affectation</b>  |   |                    |
| Distribution  | 0,00  | 0,00               |
| Plus et moins-values nettes non distribuées   | 0,00  | 0,00               |
| Capitalisation  | 331 705,16                                  | -371 498,07        |
| <b>Total</b>  | <b>331 705,16</b>                           | <b>-371 498,07</b> |
| <b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>                       |   |                    |
| Nombre de titres  | 0   | 0                  |
| Distribution unitaire   | 0,00  | 0,00               |

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

| Date       | Part             | Actif net    | Nombre de titres | Valeur liquidative unitaire<br>€ | Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes)<br>€ | Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes)<br>€ | Crédit d'impôt unitaire<br>€ | Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes<br>€ |
|------------|------------------|--------------|------------------|----------------------------------|---|--|------------------------------|---|
| 11/07/2019 | C1 PART CAPI C * | 100,00       | 1,000            | 100,00                           | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | 0,00  |
| 11/07/2019 | C2 PART CAPI N * | 1 855 000,00 | 18 550,000       | 100,00                           | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | 0,00  |
| 11/07/2019 | II PART CAPI I * | 5 899 000,00 | 5 899,000        | 1 000,00                         | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | 0,00  |
| 31/12/2020 | C1 PART CAPI C   | 109 799,76   | 1 157,632        | 94,85                            | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | -9,27   |
| 31/12/2020 | C2 PART CAPI N   | 1 372 908,38 | 14 390,000       | 95,41                            | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | -8,75   |
| 31/12/2020 | II PART CAPI I   | 3 923 221,19 | 4 097,000        | 957,58                           | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | -84,20  |
| 31/12/2021 | C1 PART CAPI C   | 63 603,05    | 578,199          | 110,00                           | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | 8,02  |
| 31/12/2021 | C2 PART CAPI N   | 2 138 121,99 | 19 202,000       | 111,35                           | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | 8,60  |
| 31/12/2021 | II PART CAPI I   | 4 456 194,75 | 3 979,000        | 1 119,93                         | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | 88,65   |

\* Date de création

#### SOUSCRIPTIONS RACHATS

|  | En quantité   | En montant  |
|--|---------------|-------------|
| C1 PART CAPI C   |               |             |
| Parts ou actions souscrites durant l'exercice                    | 1 367,834000  | 146 724,11  |
| Parts ou actions rachetées durant l'exercice                     | -1 947,267000 | -200 256,53 |
| Solde net des Souscriptions / Rachats                            | -579,433000   | -53 532,42  |
| Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice | 578,199000    |             |

|  | En quantité   | En montant  |
|--|---------------|-------------|
| C2 PART CAPI N   |               |             |
| Parts ou actions souscrites durant l'exercice                    | 7 125,000000  | 791 430,25  |
| Parts ou actions rachetées durant l'exercice                     | -2 313,000000 | -245 899,84 |
| Solde net des Souscriptions / Rachats                            | 4 812,000000  | 545 530,41  |
| Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice | 19 202,000000 |             |



|  | En quantité  | En montant  |
|--|--------------|-------------|
| <b>C3 PART CAPI I</b>  |              |             |
| Parts ou actions souscrites durant l'exercice                    | 649,000000   | 629 618,92  |
| Parts ou actions rachetées durant l'exercice                     | -767,000000  | -746 364,53 |
| Solde net des Souscriptions / Rachats                            | -118,000000  | -116 745,61 |
| Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice | 3 979,000000 |             |

## COMMISSIONS

|  | En montant |
|--|------------|
| <b>C1 PART CAPI C</b>  |            |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues     | 0,00       |
| Montant des commissions de souscription perçues                  | 0,00       |
| Montant des commissions de rachat perçues                        | 0,00       |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées | 0,00       |
| Montant des commissions de souscription rétrocedées              | 0,00       |
| Montant des commissions de rachat rétrocedées                    | 0,00       |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises    | 0,00       |
| Montant des commissions de souscription acquises                 | 0,00       |
| Montant des commissions de rachat acquises                       | 0,00       |

|  | En montant |
|--|------------|
| <b>C2 PART CAPI N</b>  |            |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues     | 0,00       |
| Montant des commissions de souscription perçues                  | 0,00       |
| Montant des commissions de rachat perçues                        | 0,00       |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées | 0,00       |
| Montant des commissions de souscription rétrocedées              | 0,00       |
| Montant des commissions de rachat rétrocedées                    | 0,00       |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises    | 0,00       |
| Montant des commissions de souscription acquises                 | 0,00       |
| Montant des commissions de rachat acquises                       | 0,00       |

|  | <b>En montant</b> |
|--|-------------------|
| <b>C3 PART CAPI I</b>  |                   |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues     | 0,00              |
| Montant des commissions de souscription perçues                  | 0,00              |
| Montant des commissions de rachat perçues                        | 0,00              |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées | 0,00              |
| Montant des commissions de souscription rétrocedées              | 0,00              |
| Montant des commissions de rachat rétrocedées                    | 0,00              |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises    | 0,00              |
| Montant des commissions de souscription acquises                 | 0,00              |
| Montant des commissions de rachat acquises                       | 0,00              |

### **FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC**

|  | <b>31/12/2021</b> |
|--|-------------------|
| FR0013420502 C1 PART CAPI C                                |                   |
| <b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>               | 1,60              |
| <b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b> | 603,24            |
| <b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>           | 1,06              |
| <b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>     | 396,07            |
| <b>Retrocessions de frais de gestion</b>                   | 0,00              |

|  | <b>31/12/2021</b> |
|--|-------------------|
| FR0013420528 C2 PART CAPI N                                |                   |
| <b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>               | 1,05              |
| <b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b> | 15 151,40         |
| <b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>           | 0,78              |
| <b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>     | 11 234,47         |
| <b>Retrocessions de frais de gestion</b>                   | 0,00              |

|  | <b>31/12/2021</b> |
|--|-------------------|
| FR0013420510 II PART CAPI I                                |                   |
| <b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>               | 0,80              |
| <b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b> | 33 800,57         |
| <b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>           | 0,81              |
| <b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>     | 34 172,36         |
| <b>Retrocessions de frais de gestion</b>                   | 0,00              |

**CREANCES ET DETTES**

|                                 | Nature de débit/crédit     | 31/12/2021        |
|---------------------------------|----------------------------|-------------------|
| Créances                        | Coupons et dividendes      | 386,06            |
| Créances                        | SRD et règlements différés | 590 897,00        |
| <b>Total des créances</b>       |                            | <b>591 283,06</b> |
| Dettes                          | SRD et règlements différés | 517 414,78        |
| Dettes                          | Frais de gestion           | 50 151,45         |
| <b>Total des dettes</b>         |                            | <b>567 566,23</b> |
| <b>Total dettes et créances</b> |                            | <b>23 716,83</b>  |

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

|  | Valeur EUR          | % Actif Net   |
|--|---------------------|---------------|
| <b>PORTEFEUILLE</b>  | <b>5 388 764,39</b> | <b>80,93</b>  |
| ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES  | 3 322 347,11        | 49,89         |
| OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES  | 1 418 862,28        | 21,31         |
| TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES   | 0,00                | 0,00          |
| TITRES OPC   | 647 555,00          | 9,73          |
| AUTRES VALEURS MOBILIERES  | 0,00                | 0,00          |
| <b>OPERATIONS CONTRACTUELLES</b>   | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>   |
| OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT  | 0,00                | 0,00          |
| OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE                                       | 0,00                | 0,00          |
| <b>CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES</b>                                      | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>   |
| <b>OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b> | <b>591 283,06</b>   | <b>8,88</b>   |
| <b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>  | <b>-567 566,23</b>  | <b>-8,52</b>  |
| <b>CONTRATS FINANCIERS</b>   | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>   |
| OPTIONS  | 0,00                | 0,00          |
| FUTURES  | 0,00                | 0,00          |
| SWAPS  | 0,00                | 0,00          |
| <b>BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS</b>                              | <b>1 245 438,57</b> | <b>18,71</b>  |
| DISPONIBILITES   | 1 245 438,57        | 18,71         |
| DEPOTS A TERME   | 0,00                | 0,00          |
| EMPRUNTS   | 0,00                | 0,00          |
| AUTRES DISPONIBILITES  | 0,00                | 0,00          |
| ACHATS A TERME DE DEUISES  | 0,00                | 0,00          |
| VENTES A TERME DE DEUISES  | 0,00                | 0,00          |
| <b>ACTIF NET</b>   | <b>6 657 919,79</b> | <b>100,00</b> |

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE**

| Désignation des valeurs  | Emission | Echéance | Devise | Qté Nbre<br>ou nominal | Taux | Valeur<br>boursière | % Actif<br>Net |
|--|----------|----------|--------|------------------------|------|---------------------|----------------|
| <b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées</b>  |          |          |        |                        |      | <b>3 322 347,11</b> | <b>49,90</b>   |
| <b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>                      |          |          |        |                        |      | <b>3 322 347,11</b> | <b>49,90</b>   |
| <b>TOTAL Actions &amp; valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)</b> |          |          |        |                        |      | <b>3 322 347,11</b> | <b>49,90</b>   |
| <b>TOTAL AUTRICHE</b>  |          |          |        |                        |      | <b>79 800,00</b>    | <b>1,20</b>    |
| AT0000741053 EVN   |          |          | EUR    | 3 000                  |      | 79 800,00           | 1,20           |
| <b>TOTAL SUISSE</b>  |          |          |        |                        |      | <b>217 996,28</b>   | <b>3,27</b>    |
| CH0012032048 ROCHE HOLDING BJ  |          |          | CHF    | 165                    |      | 60 289,44           | 0,91           |
| CH0012214059 HOLCIM  |          |          | CHF    | 1 600                  |      | 71 724,88           | 1,08           |
| CH0038863350 NESTLE NOM.   |          |          | CHF    | 700                    |      | 85 981,96           | 1,28           |
| <b>TOTAL ALLEMAGNE</b>   |          |          |        |                        |      | <b>513 181,20</b>   | <b>7,71</b>    |
| DE0005552004 DEUTSCHE POST NOM.  |          |          | EUR    | 1 200                  |      | 67 848,00           | 1,02           |
| DE0005785604 FRESENIUS   |          |          | EUR    | 1 800                  |      | 63 720,00           | 0,96           |
| DE0007100000 DAIMLER   |          |          | EUR    | 880                    |      | 59 479,20           | 0,89           |
| DE0007164600 SAP   |          |          | EUR    | 600                    |      | 74 940,00           | 1,13           |
| DE000A1EWWW0 ADIDAS NOM.   |          |          | EUR    | 240                    |      | 60 768,00           | 0,91           |
| DE000EVNK013 EVONIK INDUSTRIES AG  |          |          | EUR    | 2 800                  |      | 79 716,00           | 1,20           |
| DE000ZAL1111 ZALANDO   |          |          | EUR    | 1 500                  |      | 106 710,00          | 1,60           |
| <b>TOTAL DANEMARK</b>  |          |          |        |                        |      | <b>79 456,77</b>    | <b>1,19</b>    |
| DK0060336014 NOVOZYMES B   |          |          | DKK    | 1 100                  |      | 79 456,77           | 1,19           |
| <b>TOTAL ESPAGNE</b>   |          |          |        |                        |      | <b>92 430,00</b>    | <b>1,39</b>    |
| ES0184933812 ZARDOYA OTIS  |          |          | EUR    | 13 000                 |      | 92 430,00           | 1,39           |
| <b>TOTAL FINLANDE</b>  |          |          |        |                        |      | <b>49 440,00</b>    | <b>0,74</b>    |
| FI0009003727 WARTSILA  |          |          | EUR    | 4 000                  |      | 49 440,00           | 0,74           |
| <b>TOTAL FRANCE</b>  |          |          |        |                        |      | <b>1 790 347,73</b> | <b>26,90</b>   |
| FR0000051732 ATOS  |          |          | EUR    | 1 300                  |      | 48 607,00           | 0,73           |
| FR0000051807 TELEPERFORMANCE   |          |          | EUR    | 310                    |      | 121 520,00          | 1,83           |
| FR0000073298 IPSOS   |          |          | EUR    | 2 000                  |      | 82 500,00           | 1,24           |
| FR0000120073 AIR LIQUIDE   |          |          | EUR    | 1 000                  |      | 153 320,00          | 2,29           |
| FR0000120172 CARREFOUR   |          |          | EUR    | 5 000                  |      | 80 525,00           | 1,21           |
| FR0000120321 L'OREAL   |          |          | EUR    | 200                    |      | 83 390,00           | 1,25           |

| Désignation des valeurs   | Emission   | Echéance   | Devise | Qté Nbre<br>ou nominal | Taux  | Valeur<br>boursière | % Actif<br>Net |
|---|------------|------------|--------|------------------------|-------|---------------------|----------------|
| FR0000120578 SANOFI   |            |            | EUR    | 1 200                  |       | 106 296,00          | 1,60           |
| FR0000120693 PERNOD RICARD  |            |            | EUR    | 260                    |       | 54 990,00           | 0,83           |
| FR0000121014 LVMH MOET HENNESSY VUITTON   |            |            | EUR    | 100                    |       | 72 700,00           | 1,09           |
| FR0000121261 MICHELIN   |            |            | EUR    | 700                    |       | 100 905,00          | 1,52           |
| FR0000121667 ESSILORLUXOTTICA   |            |            | EUR    | 670                    |       | 125 450,80          | 1,88           |
| FR0000121972 SCHNEIDER ELECTRIC   |            |            | EUR    | 250                    |       | 43 115,00           | 0,65           |
| FR0000124141 VEOLIA ENVIRONNEMENT   |            |            | EUR    | 3 200                  |       | 103 232,00          | 1,55           |
| FR0000131104 BNP PARIBAS ACTIONS A  |            |            | EUR    | 2 500                  |       | 151 925,00          | 2,28           |
| FR0006174348 BUREAU VERITAS   |            |            | EUR    | 3 200                  |       | 93 376,00           | 1,40           |
| FR0010208488 ENGIE  |            |            | EUR    | 5 000                  |       | 65 070,00           | 0,98           |
| FR0010220475 ALSTOM REGROUPT  |            |            | EUR    | 3 300                  |       | 103 026,00          | 1,55           |
| FR0010242511 EDF  |            |            | EUR    | 4 621                  |       | 47 734,93           | 0,72           |
| FR0010908533 EDENRED  |            |            | EUR    | 1 700                  |       | 68 969,00           | 1,04           |
| FR0014003TT8 DASSAULT SYSTEMES  |            |            | EUR    | 1 600                  |       | 83 696,00           | 1,26           |
| <b>TOTAL ROYAUME UNI</b>  |            |            |        |                        |       | <b>174 244,56</b>   | <b>2,62</b>    |
| GB0002374006 DIAGEO   |            |            | GBP    | 900                    |       | 43 174,50           | 0,65           |
| GB0031743007 BURBERRY GROUP   |            |            | GBP    | 2 800                  |       | 60 487,56           | 0,91           |
| GB00B10RZP78 UNILEVER   |            |            | EUR    | 1 500                  |       | 70 582,50           | 1,06           |
| <b>TOTAL IRLANDE</b>  |            |            |        |                        |       | <b>70 781,25</b>    | <b>1,06</b>    |
| IE0004906560 KERRY GROUP CL.A   |            |            | EUR    | 625                    |       | 70 781,25           | 1,06           |
| <b>TOTAL LUXEMBOURG</b>   |            |            |        |                        |       | <b>97 384,32</b>    | <b>1,46</b>    |
| LU0775917882 GRAND CITY PROPERTIES  |            |            | EUR    | 4 664                  |       | 97 384,32           | 1,46           |
| <b>TOTAL PAYS-BAS</b>   |            |            |        |                        |       | <b>157 285,00</b>   | <b>2,36</b>    |
| NL0010273215 ASML HOLDING   |            |            | EUR    | 150                    |       | 106 005,00          | 1,59           |
| NL0014559478 TECHNIP ENERGIES   |            |            | EUR    | 4 000                  |       | 51 280,00           | 0,77           |
| <b>TOTAL Obligations &amp; Valeurs assimilées</b>                                       |            |            |        |                        |       | <b>1 418 862,28</b> | <b>21,31</b>   |
| <b>TOTAL Obligations &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b> |            |            |        |                        |       | <b>1 418 862,28</b> | <b>21,31</b>   |
| <b>TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>              |            |            |        |                        |       | <b>1 418 862,28</b> | <b>21,31</b>   |
| <b>TOTAL BELGIQUE</b>   |            |            |        |                        |       | <b>179 041,61</b>   | <b>2,69</b>    |
| BE0002232016 TESSENDERLO 2,875%15-150722  | 15/07/2015 | 15/07/2022 | EUR    | 60                     | 2,875 | 61 727,80           | 0,93           |
| BE0002258276 VGP 3,9%16-210923 REGS   | 21/09/2016 | 21/09/2023 | EUR    | 110                    | 3,90  | 117 313,81          | 1,76           |
| <b>TOTAL ALLEMAGNE</b>  |            |            |        |                        |       | <b>104 208,95</b>   | <b>1,57</b>    |
| XS2194283672 INFINEON TECHNOLOG 1,125%20-26   | 24/06/2020 | 24/06/2026 | EUR    | 1                      | 1,125 | 104 208,95          | 1,57           |
| <b>TOTAL DANEMARK</b>   |            |            |        |                        |       | <b>107 404,59</b>   | <b>1,61</b>    |

| Désignation des valeurs  | Emission   | Echéance   | Devise | Qté Nbre<br>ou nominal | Taux  | Valeur<br>boursière | % Actif<br>Net |
|--|------------|------------|--------|------------------------|-------|---------------------|----------------|
| XS1789699607 A.P. MOELLER-MAERSK 1,75%18-26                      | 16/03/2018 | 16/03/2026 | EUR    | 100                    | 1,75  | 107 404,59          | 1,61           |
| <b>TOTAL ESPAGNE</b>   |            |            |        |                        |       | <b>107 465,93</b>   | <b>1,61</b>    |
| ES0205032008 FERROVIAL 2,5%14-150724 REGS                        | 15/07/2014 | 15/07/2024 | EUR    | 1                      | 2,50  | 107 465,93          | 1,61           |
| <b>TOTAL FINLANDE</b>  |            |            |        |                        |       | <b>103 765,03</b>   | <b>1,56</b>    |
| XS1432392170 STORA ENSO 2,125%16-160623                          | 16/06/2016 | 16/06/2023 | EUR    | 100                    | 2,125 | 103 765,03          | 1,56           |
| <b>TOTAL FRANCE</b>  |            |            |        |                        |       | <b>409 816,75</b>   | <b>6,15</b>    |
| FR0013370129 BUREAU VERITAS 1,875%18-060125                      | 04/10/2018 | 06/01/2025 | EUR    | 1                      | 1,875 | 106 404,73          | 1,59           |
| FR0013494168 SCHNEIDER EL 0,25%20-110329                         | 11/03/2020 | 11/03/2029 | EUR    | 1                      | 0,25  | 100 063,79          | 1,50           |
| FR0013509627 JC DECAUX 2%20-241024                               | 24/04/2020 | 24/10/2024 | EUR    | 1                      | 2,00  | 105 049,52          | 1,58           |
| FR0014000S75 TELEPERF 0,250PCT20 26112027 E                      | 26/11/2020 | 26/11/2027 | EUR    | 1                      | 0,25  | 98 298,71           | 1,48           |
| <b>TOTAL LUXEMBOURG</b>  |            |            |        |                        |       | <b>101 806,14</b>   | <b>1,53</b>    |
| XS2082323630 ARCELORMITTAL 1%19-190523                           | 19/11/2019 | 19/05/2023 | EUR    | 100                    | 1,00  | 101 806,14          | 1,53           |
| <b>TOTAL PAYS-BAS</b>  |            |            |        |                        |       | <b>202 430,14</b>   | <b>3,04</b>    |
| XS2264194205 CTP 0,625%20-271123                                 | 27/11/2020 | 27/11/2023 | EUR    | 200                    | 0,625 | 202 430,14          | 3,04           |
| <b>TOTAL SUEDE</b>   |            |            |        |                        |       | <b>102 923,14</b>   | <b>1,55</b>    |
| XS1567901761 SECURITAS 1,125%17-200224                           | 20/02/2017 | 20/02/2024 | EUR    | 100                    | 1,125 | 102 923,14          | 1,55           |
| <b>TOTAL Titres d'OPC</b>  |            |            |        |                        |       | <b>647 555,00</b>   | <b>9,73</b>    |
| <b>TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b> |            |            |        |                        |       | <b>647 555,00</b>   | <b>9,73</b>    |
| <b>TOTAL ALLEMAGNE</b>   |            |            |        |                        |       | <b>647 555,00</b>   | <b>9,73</b>    |
| DE0002635307 ISHARES STOXX EUR.600 UCITS                         |            |            | EUR    | 13 400                 |       | 647 555,00          | 9,73           |
| <b>TOTAL Contrats financiers</b>                                 |            |            |        |                        |       | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>    |
| <b>TOTAL Contrats financiers avec appel de marge</b>             |            |            |        |                        |       | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>    |
| <b>TOTAL Engagements à terme fermes</b>                          |            |            |        |                        |       | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>    |
| <b>TOTAL FRANCE</b>  |            |            |        |                        |       | <b>-4 660,00</b>    | <b>-0,07</b>   |
| MARF.EUR Appels marge futures                                    |            |            | EUR    | -4 660                 |       | -4 660,00           | -0,07          |
| <b>TOTAL AUTRES PAYS</b>   |            |            |        |                        |       | <b>4 660,00</b>     | <b>0,07</b>    |
| FCE1F2F00002 CAC40-EOP 0122                                      |            |            | EUR    | 10                     |       | 4 660,00            | 0,07           |

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

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

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

|  |              |        |
|--|--------------|--------|
| Coupon de la part C2 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40% |              |        |
|  | NET UNITAIRE | DEVISE |
| Dont montant éligible à l'abattement de 40% *  |              | EUR    |

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

|  |              |        |
|--|--------------|--------|
| Coupon de la part I1 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40% |              |        |
|  | NET UNITAIRE | DEVISE |
| Dont montant éligible à l'abattement de 40% *  |              | EUR    |

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