



**KPMG S.A.**  
Tour EQHO  
2 avenue Gambetta  
CS 60055  
92066 Paris La Défense Cedex  
France

Téléphone : +33 (0)1 55 68 86 66  
Télécopie : +33 (0)1 55 68 86 60  
Site internet : [www.kpmg.fr](http://www.kpmg.fr)

*Fonds Commun de Placement*  
**BORDIER GLOBAL BALANCED FUND**  
**Rapport du commissaire aux comptes sur les**  
**comptes annuels**  
**Exercice clos le 30 décembre 2022**

KPMG S.A.  
société française membre du réseau KPMG  
constitué de cabinets indépendants adhérents de  
KPMG International Limited, une entité de droit anglais.  
(« private company limited by guarantee »).

Société anonyme d'expertise  
comptable et de commissariat  
aux comptes à directoire et  
conseil de surveillance.  
Inscrite au Tableau de l'Ordre  
à Paris sous le n° 14-30080101  
et à la Compagnie Régionale  
des Commissaires aux Comptes  
de Versailles et du Centre.

Siège social :  
KPMG S.A.  
Tour Eqho  
2 avenue Gambetta  
92066 Paris La Défense Cedex  
Capital : 5 497 100 €.  
Code APE 6920Z  
775 726 417 R.C.S. Nanterre  
TVA Union Européenne  
FR 77 775 726 417



**KPMG S.A.**  
Tour EQHO  
2 avenue Gambetta  
CS 60055  
92066 Paris La Défense Cedex  
France

Téléphone : +33 (0)1 55 68 86 66  
Télécopie : +33 (0)1 55 68 86 60  
Site internet : [www.kpmg.fr](http://www.kpmg.fr)

## **Fonds Commun de Placement BORDIER GLOBAL BALANCED FUND**

1, rue François 1er - 75008 Paris

### **Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels**

Exercice clos le 30 décembre 2022

Aux porteurs de parts,

#### **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'organisme de placement collectif BORDIER GLOBAL BALANCED FUND constitué sous forme de fonds commun de placement relatifs à l'exercice clos le 30 décembre 2022, 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 du 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 1<sup>er</sup> janvier 2022 à la date d'émission de notre rapport.

### **Justification des appréciations**

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 vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille, et sur la présentation d'ensemble des comptes, au regard du plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

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.

### **Vérification du rapport de gestion établi par la société de gestion**

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

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.

### **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 commun de placement 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 commun de placement 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**

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 de votre fonds commun de placement.

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

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du fonds commun de placement 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.

Paris La Défense

KPMG S.A.

Signature numérique de  
Isabelle Bousquie  
KPMG le 24/05/2023 12:51:39



Isabelle Bousquie  
*Associé*

## BILAN ACTIF

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Dépôts et instruments financiers</b>	<b>29 543 814,05</b>	<b>6 847 284,13</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>5 702 894,50</b>	<b>1 801 362,78</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	5 702 894,50	1 801 362,78
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>776 223,45</b>	<b>52 272,50</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	776 223,45	52 272,50
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Parts d'organismes de placement collectif</b>	<b>23 048 756,10</b>	<b>4 993 648,85</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	23 048 756,10	4 844 251,65
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	149 397,20
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États 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>15 940,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	15 940,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Créances</b>	<b>756 813,55</b>	<b>361,08</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>756 813,55</b>	<b>361,08</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>1 654 070,13</b>	<b>415 873,65</b>
<b>Liquidités</b>	<b>1 654 070,13</b>	<b>415 873,65</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>31 954 697,73</b>	<b>7 263 518,86</b>

## BILAN PASSIF

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	33 451 403,41	7 383 713,64
<b>Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)</b>	0,00	0,00
<b>Report à nouveau (a)</b>	0,00	0,00
<b>Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)</b>	-1 391 616,53	-62 136,34
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	-518 330,42	-70 306,05
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>31 541 456,46</b>	<b>7 251 271,25</b>
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
<b>Instruments financiers</b>	<b>15 940,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Contrats financiers</b>	<b>15 940,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	15 940,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Dettes</b>	<b>397 301,27</b>	<b>12 247,61</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>397 301,27</b>	<b>12 247,61</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>31 954 697,73</b>	<b>7 263 518,86</b>

(a) Y compris comptes de régularisations

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

## HORS-BILAN

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Opérations de couverture</b>		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
Indices		
FESXH3F00002 STX50E-EUX 0323	1 703 250,00	0,00
Total Indices	1 703 250,00	0,00
Total Contrats futures	1 703 250,00	0,00
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	1 703 250,00	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>1 703 250,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres opérations</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 Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## COMPTE DE RESULTAT

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	16 444,27	4 023,78
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur contrats financiers	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
<b>TOTAL (I)</b>	<b>16 444,27</b>	<b>4 023,78</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	881,57	1 144,40
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>881,57</b>	<b>1 144,40</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>15 562,70</b>	<b>2 879,38</b>
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	152 145,57	56 602,15
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>-136 582,87</b>	<b>-53 722,77</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-381 747,55	-16 583,28
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>-518 330,42</b>	<b>-70 306,05</b>



## REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

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

### Comptabilisation des revenus

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

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

### Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

### Affectation des sommes distribuables

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

### 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	FR0014002ZC3	1,794 % TTC maximum	Actif net

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

		Frais de gestion indirects
C	FR0014002ZC3	2,5% TTC maximum de l'actif net

## Commission de surperformance

### Part FR0014002ZC3 C

Néant

## Rétrocessions

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

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

## Frais de transaction

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

Commissions de mouvement	Clé de répartition (en %)		
	SDG	Dépositaire	Autres prestataires
Commissions de mouvement Actions, Warrant, Droits, bons de souscription et obligations convertibles Société de gestion: 90% Dépositaire : 10% Actions françaises et étrangères, Warrant, Droits, bons de souscription et obligations convertibles : Maximum 0.40% TTC			
Commissions de mouvement Obligations Société de gestion: 90% Dépositaire : 10% Obligations françaises et étrangères : Maximum 0.20% S/R OPC Forfait max 90€ TTC Dépositaire : 100% OPC Dépositaire : 100% TCN TCN Forfait max 55€TTC Marchés à Terme : Options sur actions et indices Maximum 0,72 % TTC Mini 7.20€/lot TTC (Société de gestion : 0.3588% Mini 1.196€TTC) Dépositaire : 0.30% Mini 6€TTC) Futures Monep EUREX 3.40€ TTC/Lot (Société de gestion : 2.3920€/lot Dépositaire : 1€/lot)			
Prélèvement sur chaque transaction			

## **Méthode de valorisation**

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

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

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

### **Acquisitions temporaires de titres :**

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

**Cessions temporaires de titres :**

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

**Valeurs mobilières non cotées :**

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

**Titres de créances négociables :**

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

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

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

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

Application d'une méthode actuarielle.

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

**Contrats à terme fermes :**

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

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

**Options :**

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

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

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

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

- Les swaps d'une durée de vie inférieure à 3 mois sont valorisés de manière linéaire.
- Les swaps d'une durée de vie supérieure à 3 mois sont valorisés au prix du marché.
- L'évaluation des swaps d'indice est réalisé au prix donné par la contrepartie, la société de gestion réalise de manière indépendante un contrôle de cette évaluation.
- Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.

#### **Contrats de change à terme**

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

#### **Méthode d'évaluation des engagements hors bilan**

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

#### **Description des garanties reçues ou données**

##### **Garantie reçue :**

Néant

##### **Garantie donnée :**

Néant

#### **Informations Complémentaires**

Les coûts exceptionnels liés au recouvrement des créances pour le compte du FIA ou à une procédure pour faire valoir un droit peuvent s'ajouter aux frais récurrents facturés à ce dernier et affichés ci-dessus.

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>7 251 271,25</b>	<b>0,00</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	25 873 598,21	7 093 801,96
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-483 032,91	-36 526,25
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	29 104,44	5 406,88
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-333 000,95	-9 075,82
Plus-values réalisées sur contrats financiers	75 739,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-85 354,22	0,00
Frais de transaction	-22 483,98	-19 728,86
Différences de change	10 048,29	-2 103,64
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-655 502,59	273 219,75
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-382 282,84	273 219,75
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	273 219,75	0,00
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	15 940,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	15 940,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	0,00	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	-136 582,87	-53 722,77
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 (*)	1 712,79	0,00
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>31 541 456,46</b>	<b>7 251 271,25</b>

\* Résultat de fusion

**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	298 824,45	0,95
Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé	472 020,00	1,50
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	5 379,00	0,02
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>776 223,45</b>	<b>2,46</b>
<b>Titres de créances</b>		
<b>TOTAL Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Operations contractuelles a l'achat</b>		
<b>TOTAL Operations contractuelles a l'achat</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>Cessions</b>		
<b>TOTAL Cessions</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Operations contractuelles a la vente</b>		
<b>TOTAL Operations contractuelles a la vente</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>HORS BILAN</b>		
<b>Opérations de couverture</b>		
Indices	1 703 250,00	5,40
<b>TOTAL Opérations de couverture</b>	<b>1 703 250,00</b>	<b>5,40</b>
<b>Autres opérations</b>		
<b>TOTAL Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</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	770 844,45	2,44	0,00	0,00	5 379,00	0,02	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	1 654 070,13	5,24	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

	0-3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>Actif</b>										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	298 824,45	0,95	0,00	0,00	477 399,00	1,51
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	1 654 070,13	5,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00



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

	<b>Devise 1</b>	<b>%</b>	<b>Devise 2</b>	<b>%</b>	<b>Devise 3</b>	<b>%</b>	<b>Autre(s) Devise(s)</b>	<b>%</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>				
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	3 850 127,70	12,21	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	0,00	0,00	917 935,24	2,91	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	2 791,82	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	282 134,08	0,89	65 321,41	0,21	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	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**

	<b>30/12/2022</b>
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**

	<b>30/12/2022</b>
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**

	<b>ISIN</b>	<b>LIBELLE</b>	<b>30/12/2022</b>
Actions			<b>0,00</b>
Obligations			<b>0,00</b>
TCN			<b>0,00</b>
OPC			<b>0,00</b>
Contrats financiers			<b>0,00</b>
<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>30/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-518 330,42	-70 306,05
<b>Total</b>	<b>-518 330,42</b>	<b>-70 306,05</b>

	<b>30/12/2022</b>	<b>31/12/2021</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	-518 330,42	-70 306,05
<b>Total</b>	<b>-518 330,42</b>	<b>-70 306,05</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

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/12/2022	31/12/2021
<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	-1 391 616,53	-62 136,34
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>-1 391 616,53</b>	<b>-62 136,34</b>

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/12/2022	31/12/2021
<b>CI PART CAPI C</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-1 391 616,53	-62 136,34
<b>Total</b>	<b>-1 391 616,53</b>	<b>-62 136,34</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 €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes €
28/05/2021	C1 PART CAPI 1 *	1 379 100,00	13 791,000	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/12/2021	C1 PART CAPI 1	7 251 271,25	70 004,486	103,58	0,00	0,00	0,00	-1,89
30/12/2022	C1 PART CAPI 1	31 541 456,46	340 397,102	92,66	0,00	0,00	0,00	-5,61

\* Date de création

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

	<b>En quantité</b>	<b>En montant</b>
C1 PART CAPI C		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	275 532,484000	25 873 598,21
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-5 139,868000	-483 032,91
Solde net des Souscriptions / Rachats	270 392,616000	25 390 565,30
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	340 397,102000	

## COMMISSIONS

	<b>En montant</b>
C1 PART CAPI C	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	125,27
Montant des commissions de souscription perçues	125,27
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées	125,27
Montant des commissions de souscription rétrocédées	125,27
Montant des commissions de rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00



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

	30/12/2022
FR0014002ZC3 C1 PART CAPI C	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	1,79
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	152 145,57
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

## CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	30/12/2022
Créances	Coupons et dividendes	4 281,15
Créances	Frais de gestion rétrocédés	9 609,34
Créances	SRD et règlements différés	742 923,06
<b>Total des créances</b>		<b>756 813,55</b>
Dettes	SRD et règlements différés	359 752,38
Dettes	Frais de gestion	37 548,89
<b>Total des dettes</b>		<b>397 301,27</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>359 512,28</b>

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>29 527 874,05</b>	<b>93,62</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	5 702 894,50	18,08
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	776 223,45	2,46
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	23 048 756,10	73,08
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>756 813,55</b>	<b>2,40</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>-397 301,27</b>	<b>-1,26</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>1 654 070,13</b>	<b>5,24</b>
DISPONIBILITES	1 654 070,13	5,24
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
<b>ACTIF NET</b>	<b>31 541 456,46</b>	<b>100,00</b>

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE**

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées</b>						<b>5 702 894,50</b>	<b>18,08</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>5 702 894,50</b>	<b>18,08</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)</b>						<b>5 702 894,50</b>	<b>18,08</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>1 852 766,80</b>	<b>5,87</b>
FR0000052292 HERMES INTERNATIONAL			EUR	310		447 950,00	1,42
FR0000120073 AIR LIQUIDE			EUR	3 762		498 088,80	1,58
FR0000121014 LVMH MOET HENNESSY VUITTON			EUR	560		380 744,00	1,21
FR0000124141 VEOLIA ENVIRONNEMENT			EUR	21 916		525 984,00	1,66
<b>TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE</b>						<b>3 850 127,70</b>	<b>12,21</b>
US02079K3059 ALPHABET CL.A			USD	5 850		482 153,67	1,53
US0378331005 APPLE			USD	4 070		493 988,88	1,57
US5801351017 MCDONALDS			USD	2 360		580 972,26	1,84
US58933Y1055 MERCK			USD	5 250		544 126,58	1,73
US59156R1086 METLIFE			USD	12 100		818 007,47	2,59
US5949181045 MICROSOFT			USD	2 400		537 662,77	1,70
US7134481081 PEPSICO			USD	2 330		393 216,07	1,25
<b>TOTAL Obligations &amp; Valeurs assimilées</b>						<b>776 223,45</b>	<b>2,46</b>
<b>TOTAL Obligations &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>776 223,45</b>	<b>2,46</b>
<b>TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>298 824,45</b>	<b>0,95</b>
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>						<b>298 824,45</b>	<b>0,95</b>
XS2491738352 VW INTL FINANCE 3,125%22-0325	28/06/2022	28/03/2025	EUR	3	3,125	298 824,45	0,95
<b>TOTAL Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>472 020,00</b>	<b>1,49</b>
<b>TOTAL JERSEY</b>						<b>472 020,00</b>	<b>1,49</b>
GB00B00FHZ82 GOLD BULLION SEC0%04-PERP.INDX	02/04/2004	31/12/2050	EUR	3 000		472 020,00	1,49
<b>TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)</b>						<b>5 379,00</b>	<b>0,02</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>5 379,00</b>	<b>0,02</b>
FR0012239531 BOURBON TV14-PERPETUEL CORP.	24/10/2014	31/12/2050	EUR	30		5 379,00	0,02
<b>TOTAL Titres d'OPC</b>						<b>23 048 756,10</b>	<b>73,08</b>
<b>TOTAL FIVG réservés aux non professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b>						<b>308 093,69</b>	<b>0,98</b>
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>						<b>308 093,69</b>	<b>0,98</b>

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
LU2367648776 LUMYNA MW U FD BC EUR C.			EUR	1 260		308 093,69	0,98
<b>TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b>						<b>22 740 662,41</b>	<b>72,10</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>8 102 168,72</b>	<b>25,69</b>
FR0000009987 UNION + (IC)			EUR	15,6		2 942 854,20	9,34
FR0011847409 R-CO VALOR P EUR SI.4DEC			EUR	190		349 617,10	1,11
FR0013179603 MONETA MULTI CAPS RD FCP 4DEC			EUR	1 115		915 816,40	2,90
FR0013202140 SEXTANT BOND PICKING N SI.3DEC			EUR	222		1 192 763,82	3,78
FR0013426673 OD.BHF GL.T.2026 CN EU FCP3DEC			EUR	10 100		1 004 546,00	3,18
FR0013496213 OCTO RENDEM.2025 IC FCP 3DEC			EUR	1 180		1 171 787,20	3,72
FR001400C2M2 CM-AM OBLI IG 2025 (S)			EUR	5 200		524 784,00	1,66
<b>TOTAL IRLANDE</b>						<b>1 984 035,17</b>	<b>6,29</b>
IE00BMVX1M03 CORU EUR-A-INSTL-AC			EUR	9 600		1 071 777,60	3,40
IE00BMVX2492 COR.BUT.CRED.OP.INS.B P.EUR 4D			EUR	1 930		214 432,07	0,68
IE00BYZKHC37 FI PAT LOW EUR-A-AC			EUR	4 650		697 825,50	2,21
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>						<b>12 654 458,52</b>	<b>40,12</b>
LU0087657408 AXA.WF.SWITZERLAND EQ.F C.3DEC			CHF	9 600		917 935,24	2,91
LU0368557038 VONTOBEL US EQUITY CL.HI C.			EUR	1 895,001		671 152,50	2,13
LU0827889485 BGF HEALTHSC.D2 EUR C.2DEC			EUR	14 930		997 324,00	3,16
LU0992627298 CARM.LONG SH.EUROP.EQ.F C.3D.			EUR	5 300		780 902,00	2,48
LU1165637460 IVO FIXED INCOME I CAP SI.3DEC			EUR	1 150		140 495,50	0,45
LU1311575093 PARETO NOR C BD HC EUR C.			EUR	14 900		1 705 763,92	5,41
LU1331972494 ELEVA ABS.RET.EUROPE IC EUR 2D			EUR	1 070		1 324 627,90	4,20
LU1379103812 CLARESCO USA FCP CAP 3DEC			EUR	1 980		657 043,20	2,08
LU1585265819 TIKAHAU SH.DURAT.IC EUR 3DEC			EUR	10 600		1 329 876,00	4,22
LU1670724704 M AND G LUX OPTIM.INCOM.FD A3D			EUR	68 000		656 145,60	2,08
LU1694789709 DNCA INVEST ALPHA BONDS N 4DEC			EUR	16 000		1 847 040,00	5,84
LU1917107119 COR INV AB RGB AMHC			EUR	8 700		1 084 766,46	3,44
LU2146191569 ROBECO SUST.WATER EQUIT.F 4DEC			EUR	1 730		541 386,20	1,72
<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>-15 940,00</b>	<b>-0,05</b>

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
MARF.EUR Appels marge futures			EUR	-15 940		-15 940,00	-0,05
<b>TOTAL AUTRES PAYS</b>						<b>15 940,00</b>	<b>0,05</b>
FESXH3F00002 STX50E-EUX 0323			EUR	-45		15 940,00	0,05

# RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

## **BORDIER GLOBAL BALANCED FUND**

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

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

Forme juridique : FCP

## **L'objectif de gestion**

Ce FIA est géré activement et de manière discrétionnaire. Il a pour objectif de gestion d'offrir une performance nette de frais liée à l'évolution des marchés actions et taux, sur la durée de placement recommandée.

Cette forme de stratégie de gestion pour laquelle le gérant a une latitude dans l'allocation d'actifs ne requiert pas d'indicateur de référence. Toutefois, la performance du FIA pourra être rapprochée de celle d'un indicateur de comparaison et d'appréciation a posteriori : CNO-TEC 10 + 2%.

La performance du FIA peut être différente de celle de l'indicateur de comparaison.

## **Stratégie d'investissement**

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le gérant utilise de façon discrétionnaire une gestion dynamique et flexible en instruments financiers directement (obligations et autres titres de créance, obligations convertibles, actions et titres assimilés, etc.) ou via des OPCVM, des FIA ou des fonds d'investissement. La stratégie d'investissement procède des éléments suivants :

- Une définition de l'allocation stratégique de long terme.
- Une gestion flexible de la construction de portefeuille : une sélection d'OPCVM, de FIA ou de fonds d'investissement est effectuée en fonction de critères quantitatifs et qualitatifs (société de gestion, gérant, process). Cette construction a pour vocation d'être évolutive et dynamique dans le temps.

Les actions sont sélectionnées en fonction de leur valorisation boursière, de leurs publications de résultats et de leur positionnement sectoriel, sans rechercher une allocation géographique particulière. Cette méthode repose sur une recherche fondamentale approfondie, réalisée en interne. Dotées d'un encadrement expérimenté, qualifié et respectueux de l'actionnaire, les sociétés en portefeuille bénéficient d'une marque reconnue et d'un savoir-faire unique leur procurant une position commerciale dominante et leur garantissent une forte autonomie sur les prix et les marges. Enfin, protégées par ces barrières à l'entrée, leur activité est facilement compréhensible. Les titres sont conservés aussi longtemps que leur valorisation paraît attractive et que leur potentiel de croissance semble intéressant, aucun horizon d'investissement n'étant fixé a priori.

Le FIA s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :

De 30% à 60% sur les marchés actions, de toutes zones géographiques, de toutes capitalisations y compris de pays émergents, de tous les secteurs.

De 0% à 70% en instruments de taux souverains, publics, privés, de toutes zones géographiques y compris de pays émergents, de toutes notations selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation ou non notés, dont :

- de 0% à 30% en instruments de taux spéculatifs ou non notés.

La fourchette de sensibilité du FIA au risque de taux est comprise entre 0 et +7.

De 0% à 20% en OPC appliquant une stratégie de gestion alternative (stratégie global macro, long/short...)

De 0% à 10% en obligations convertibles d'émetteurs internationaux, y compris émergents, de toutes notations et dont les actions sous-jacentes sont de toutes tailles de capitalisations.

Jusqu'à 100% de l'actif net au risque de change.

Il peut également intervenir sur les contrats financiers à terme ferme ou optionnels et titres intégrant des dérivés, utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition aux risques d'action, de taux et de change, sans entraîner une surexposition du portefeuille



# COMMENTAIRE DE GESTION

## Politique ESG

Le FIA n'intègre pas de facteurs de durabilité dans son processus d'investissement car ces facteurs n'ont pas été jugés pertinents dans le cadre de sa stratégie d'investissement.

En effet, la société de gestion n'applique pas d'analyse extra-financière dans la sélection des produits dans lesquels le FIA investit et n'a pas développé d'outils techniques en interne pour l'évaluation des incidences E, S et G sur le rendement des produits gérés.

Par ailleurs, le FIA n'intègre pas de ratios d'investissements minimaux liés aux produits promouvant des caractéristiques environnementales de la Taxonomie « d'atténuation du changement climatique » ou « d'adaptation au changement climatique

»

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

La politique ESG de Bordier & Cie France est disponible sur son site Internet [www.bordier.fr](http://www.bordier.fr)

## Règlement STR

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.

## Changements substantiels intervenus au cours de la période :

Le fonds BGB a absorbé le fonds SINVAL B & Cie France en date du 12 décembre 2022.

## COMMENTAIRE DE GESTION BORDIER GLOBAL BALANCED

01/01/2022 – 31/12/2022

L'année 2022 s'est soldée par des performances historiquement négatives affectant l'ensemble des placements financiers.

Seules deux classes d'actifs ont échappé à la vague baissière : l'once d'or termine l'année avec une modeste perte (en USD) sans vraiment tirer profit du statut de valeur refuge qu'on lui prête. De même, les placements monétaires en euros ont-ils résisté mais leur rendement est très corrélé aux taux courts qui étaient eux-mêmes négatifs jusqu'en juillet dernier en zone euro.

L'année a été très difficile pour les marchés obligataires, qui n'ont pas cette année joué leur rôle habituel de coussin amortisseur. Au contraire, la remontée rapide et historiquement sans précédent des taux courts engagée par les banques centrales (le taux de base de la FED est passé de 0% à 4,25% quand la BCE portait le sien de -0,50% à 2,50%) en vue de lutter contre l'inflation, s'est traduite par des baisses de valorisation sans précédent depuis plus de 40 ans. Ainsi, le segment des obligations d'entreprises de bonne qualité en Europe s'est-il déprécié de 15,6% !

De leur côté, après un millésime 2021 de très bonne facture, les marchés d'actions ont également été particulièrement éprouvés, avec des différences de performance notables entre les indices mondiaux liées à leur composition sectorielle. Ainsi le CAC 40 n'a baissé que d'un peu moins de 10% grâce à la dynamique des deux valeurs phares du luxe, LVMH et Hermès. Elles représentent à elles deux 25% de la capitalisation boursière de l'indice et ont clôturé l'année avec une performance proche de l'équilibre. De même, le producteur et fournisseur d'énergie Total Energies (7% de la pondération du CAC 40) a été un excellent contributeur à la performance de l'indice puisque son cours de bourse s'est apprécié de 25% sur l'année.

A l'inverse, les performances calamiteuses des valeurs du secteur technologique ont lourdement affecté les deux principaux indices américains. Ces valeurs de croissance, qui avaient très bien performé en 2021, ont connu une année très compliquée en raison de la hausse historique des taux longs. Cette désaffection n'a pas épargné les géants de l'économie numérique, dont le décrochage boursier a été très violent : la baisse a été de 40% pour Alphabet, 50% pour Amazon, 65% pour Tesla. Parmi les moins mal loties, Apple affiche tout de même un repli de 26% et Microsoft de 28%.

Au sein du S&P 500, qui a subi un recul de 18% en euros, le secteur de l'énergie aura finalement été le seul à avoir délivré une performance positive en 2022.

La poursuite de la désinflation au cours des prochains mois décidera du rythme futur du resserrement monétaire mené par les banquiers centraux.

Les données des prix à la consommation ont surpris positivement en décembre en Allemagne et en France, sur fond de baisse marquée des prix du gaz et de l'électricité, lesquels ont retrouvé leur niveau d'avant février 2022 (déclenchement de la guerre en Ukraine). La même tendance positive s'est confirmée aux Etats-Unis en décembre.

Bien sûr, cette décélération devra se confirmer au cours des mois prochains. Un certain nombre de facteurs vont contribuer à cette détente : les tensions s'apaisent sur les chaînes d'approvisionnement car la demande ralentit, le marché de l'immobilier aux Etats-Unis poursuit sa contraction, l'inflation reste très contenue en Chine notamment en raison de la faiblesse de la demande intérieure.

Les banquiers centraux surveillent avec attention le marché du travail, qui résiste étonnamment bien. Les chefs d'entreprises préfèrent conserver leurs effectifs car ils pensent que le ralentissement de l'activité sera de courte durée.

Si un niveau d'emploi élevé participe au soutien de la demande en maintenant le pouvoir d'achat, il entretient en même temps les tensions inflationnistes. Pour cette raison, la FED a déjà annoncé son intention de poursuivre ses hausses de taux au cours des prochains mois avec l'objectif affiché d'atteindre un taux de chômage plus élevé qu'aujourd'hui (3,5%) d'environ 1%.

Les marchés s'attendent au contraire à une inflexion de la politique monétaire au cours du second semestre, convaincus que les banquiers centraux ne prendront pas le risque de plonger les économies dans une récession trop forte.

Un regard rétrospectif sur 2022 nous enseigne qu'il est vain d'essayer d'avoir raison contre les banques centrales : les trois rallyes boursiers de l'année se sont soldés par une consolidation. Cette année encore la détermination d'enrayer l'inflation restera prioritaire.

Nous nous attendons donc encore à de nombreux épisodes de forte volatilité sur les marchés au cours des prochains mois, balancés entre des données d'inflation rassurantes (et sans nul doute surinterprétées) et les discours volontairement restrictifs des banquiers centraux.

Quelle stratégie d'investissement privilégier dans ce contexte ?

Nous souhaitons en ce début d'année conserver un biais prudent dans notre allocation actions. Comme en 2022, nous allons privilégier dans notre sélection de valeurs des titres de qualité délivrant une croissance régulière et dont l'endettement est maîtrisé. A cet égard, les prochaines publications de résultats offriront d'excellents points d'entrée pour construire ou compléter nos positions sur repli.

Par ailleurs, si comme nous le pensons, les taux longs ne sont plus très éloignés de leur point haut, nous allons poursuivre la constitution de lignes d'obligations en direct de courte maturité et nos investissements dans des fonds obligataires à échéance.

#### **Principaux mouvements intervenus au cours de l'année 2022 :**

1er trimestre :

- Renforcement de notre exposition en fonds alternatifs dans le but de réduire notre sensibilité aux marchés actions (Carmignac L/S European Equities)
- Renforcement de notre poche obligataire avec une sélection de fonds obligataires à duration courte (Tikehau Short Duration et Carmignac Sécurité)
- Diversification sectorielle sur la poche Actions pour bénéficier de la hausse des prix des matières premières et de la hausse des taux (Deere, MetLife)
- Prises de profit sur des valeurs sujettes aux hausses de taux et au retournement de cycle (Amazon, Salesforces, SIKA, Assa Abloy)

2ème trimestre :

- Construction d'une position sur un fonds infrastructures cotées (Patrizia Low Carbon Infrastructure) et sur un fonds Santé, thématique défensive.
- Renforcement continu de notre poche alternative en diversifiant les stratégies (Global Macro, Long/Short Duration)

- Vente de notre position sur obligations souveraines chinoises en CNY (baisse du CNY versus dollar)

3ème trimestre :

- Rachats de valeurs technologiques américaines (Apple, Microsoft) sur repli
- Achats de valeurs de consommation défensives (PepsiCo)
- Construction de positions en fonds datés à échéance 2025 et 2026 High Yield et Investment Grade
- Allègement de notre poche Croissance Européenne (Renaissance Europe)
- Allègement de nos fonds obligataires à durée longue (supérieure à 3 ans)

4ème trimestre :

- Sorties de nos positions en actions chinoises
- Poursuite de notre renforcement en valeurs défensives américaines (Merck, Visa, R-Co Valor)
- Poursuite de souscriptions en fonds à échéance Investment Grade
- Achat d'obligations en direct Investment Grade 2024 et 2025 pour bénéficier de la hausse des taux courts en limitant le risque de crédit.
- Renforcement de notre poche en Or

#### Mouvements importants réalisés sur l'exercice :

T	Libellé opération	Code valeur	Libellé valeur
T4	Achat	XS2491738352	VW INTL FINANCE 3,125%22-0325
T4	Achat	GB00B00FHZ82	GOLD BULLION SEC0%04-PERP.INDX
T4	Vente	US01609W1027	ALIBABA GRO UP ADR REP.8 ACT.
T4	Souscription	FR001400C2M2	CM-A M OBLI IG 2025 (S)
T4	Rachat	LU0605514057	FID.CHINA CONSUMER CL.Y EUR C.
T4	Achat	US58933Y1055	MERCK
T3	Rachat	FR0013290947	COMGES.RENAIS.EUROPE Z SI.4DEC
T3	Achat	US7134481081	PEPSICO
T3	Souscription	FR0013426673	OD.BHF GL.T.2026 CN EU FCP3DEC
T3	Achat	US0378331005	APPLE
T3	Achat	US5949181045	MICROSOFT
T2	Souscription	LU0827889485	BGF HEALTHSC. D2 EUR C.2DEC
T2	Souscription	LU1694789709	DNCA INVEST ALPHA BON DS N.4DEC
T2	Souscription	LU1917107119	COR INV AB RGB AMHC
T2	Souscription	IE00BYZKHC37	FI PAT LOW EUR-A-AC
T1	Achat	US59156R1086	METLIFE
T1	Souscription	LU1585265819	TIKAHAU SH.DURAT.IC EUR 3DEC
T1	Vente	US79466L3024	SALESFORCE.COM
T1	Souscription	LU0992627298	CARM.LONG SH.EUROP.EQ.F C.3D.
T1	Achat	US2441991054	DEERE

#### Performances :

Sur la période du 1<sup>er</sup> janvier 2022 au 31 décembre 2022 ; la performance du fonds est de -10,54%.

#### Gestion de la liquidité :

La stratégie d'investissement du FIA procède des éléments suivants :

- Une définition de l'allocation stratégique de long terme.

- Une gestion flexible de la construction de portefeuille : une sélection de titres vifs, actions et obligations, d'OPCVM, de FIA ou de fonds d'investissement est effectuée en fonction de critères quantitatifs et qualitatifs (valorisation, notation, société de gestion, gérant, process). Cette construction a pour vocation d'être évolutive et dynamique dans le temps et peut s'écarter selon les périodes de la composition de l'indicateur de référence du fonds.

Même si le fonds n'a pas recours aux instruments avec effet de levier, ni aux produits complexes, le montant total du levier calculé selon la méthode brute est de 94,27% tandis que le levier calculé selon la méthode de l'engagement est de 100% (liquidités incluses).

Le fonds a principalement recours à des titres liquides (actions de grande capitalisation, obligations Investment grade ou High Yield de notation minimum B, fonds UCITS et NEWCITS à liquidité quotidienne ou hebdomadaire ou FIA de droit français ou autorisés à la commercialisation en France)

Le fonds a recours à des instruments financiers à terme simples (contrat futures sur indices notamment) :

- à titre de couverture du risque action, du risque de taux et de change
- pour procéder à des ajustements de collecte, notamment en cas de flux importants de souscriptions et de rachats sur le FIA,
- afin de s'adapter à certaines conditions de marchés (mouvements importants de marché, meilleure liquidité ou efficacité de des instruments financiers à terme par exemple...)

Les emprunts en espèces ne peuvent représenter plus de 10% de l'actif net du fonds et servent, de façon temporaire, à assurer une liquidité aux porteurs désirant racheter leurs parts sans pénaliser la gestion globale des actifs.

Le FIA BORDIER GLOBAL BALANCED présente un SRRI de 4.

La valorisation est hebdomadaire.

Dans le cadre d'AIFM, la gestion de la liquidité est ainsi organisée :

Le risk manager procède aux calculs des stress-tests sur une base hebdomadaire en adéquation avec la valorisation du FIA, et sur un rythme plus fréquent lorsque les conditions de marché le nécessitent.

Les stress-tests de liquidité des OPC permettent à Bordier & Cie France de mesurer la capacité des FIA à honorer les demandes de rachats.

Bordier & Cie France procède également à une analyse de la correspondance de la liquidité de l'actif des FIA avec la structure du passif. L'analyse du passif des FIA se fait via deux axes :

- la concentration des investisseurs et le poids des principaux investisseurs dans la structure du passif,
- une classification du passif en « volatil » et « peu volatil », la distinction portant essentiellement sur la nature des investisseurs et leur horizon de placement.

La surveillance de la liquidité se déroule selon le process suivant :

- o Fonds diversifié,
- o Dominantes de risques :
  - Risque de marché Actions,
  - Risque de marché Crédit,
  - Risque de liquidité des actifs,
  - Risque de liquidité du passif,
- o Scénarios testés :
  - Scénarios historiques : Subprimes en 2008, Crise Grecque en 2011,
  - Rachat d'un pourcentage du passif,
  - Rachat des parts du plus important ou des plus importants porteurs,
  - Perte potentielle suite à l'augmentation du spread BID/ASK sur les obligations,
  - Maximum de liquidation possible en un jour.

Bordier & Cie France a recours à Bloomberg et au module PORT pour la réalisation des stress-tests.

Les résultats des stress-tests sont suivis et diffusés au même titre que les autres indicateurs de risque.

Ils font l'objet :

- d'un système d'alerte et d'une possible convocation du processus d'escalade,

- d'une analyse périodique en comité de suivi de risques,
- d'une analyse consolidée en présence d'un dirigeant responsable et des directeurs de gestion lors du Comité global de contrôle interne.

### **Transparence Des Opérations De Financement Sur Titres (SFTR)**

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

# RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2022

## **BORDIER GLOBAL BALANCED FUND**

# INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

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

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

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

Bordier & Cie France ne participe pas aux votes attachés aux titres détenus.

La politique relative aux droits des actionnaires est disponible sur le site Internet [www.bordier.fr](http://www.bordier.fr)

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

Les intermédiaires sélectionnés figurent sur des listes spécifiques, établies et revues au moins une fois par an par la société de gestion. En tenant compte des contraintes de « best execution » et des critères d'évaluation, les brokers seront sélectionnés essentiellement sur la base du coût total (coût de l'instrument financier + coût lié à l'exécution) et de manière accessoire sur la notoriété et la solidité de la société, de la qualité de l'exécution des ordres et du back-office ainsi que sur la confidentialité des opérations traitées.

## **Information relative aux modalités de calcul du risque global**

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

## **Information relative au traitement des actifs non liquides**

Aucun des actifs de votre fonds n'a fait l'objet d'un traitement spécial en raison de sa nature non liquide.

Le fonds utilise des instruments dérivés à terme au titre de la couverture du risque de change et du risque action.

Le fonds n'a pas recours à l'effet de levier.

## Information sur la rémunération

Afin de s'assurer qu'elles ne portent pas atteinte aux intérêts des clients à court, moyen et long termes, les politiques et pratiques de rémunérations adoptées par Bordier & Cie France sont alignées sur l'obligation de gestion efficace en matière de conflits d'intérêts, sur les obligations en matière de gestion des risques et sur le respect de la réglementation en vigueur.

Bien que fondée sur le principe de libre fixation des salaires et en adéquation avec le marché de l'emploi dans la gestion privée, Bordier & Cie France définit sa politique de rémunération conformément à la Directive AIFM (2011/61/UE), au Code Monétaire et Financier ainsi qu'aux positions et recommandations émises par l'Autorité des Marchés Financiers.

La politique de rémunération de Bordier & Cie France est conditionnée par l'agrément délivré par l'AMF qui, en raison de l'activité, la taille, l'organisation et les pratiques de Bordier & Cie France a autorisé celle-ci à avoir une approche proportionnée des règles applicables.

### 1) Composition de la rémunération

La rémunération de chaque collaborateur au sein de Bordier & Cie est composée d'une part fixe et d'une part variable.

La partie fixe de la rémunération rémunère les compétences et expertises attendues pour l'exercice du poste.

Elle tient compte :

- du niveau de compétence requis
- de l'expérience du salarié
- de la responsabilité exercée
- des pratiques de place

La partie variable est strictement séparée de la partie fixe. Elle vient compléter la partie fixe en considération des performances du salarié, de sa participation à la performance collective et du résultat d'exploitation de la société.

Bordier & Cie France fixe des critères de rémunération variable qui n'encouragent aucune prise de risque excessive.

La rémunération variable ne peut pas être garantie, sauf à l'embauche pour une période de 1 an maximum.

La rémunération variable tient compte de la réglementation applicable, de critères quantitatifs et qualitatifs, selon la nature du poste occupé, tels que :

- Rentabilité d'exploitation de la société de gestion
- Atteinte des objectifs fixés avec le salarié, assortis de mesures factuelles et observables
- Capacité à fidéliser la clientèle
- Respect de la réglementation
- Respects des procédures internes
- Respect de l'intérêt des clients
- Capacité à travailler en équipe

### 2) Versement de la rémunération fixe et variable

#### a) La rémunération fixe

Elle est définie dans le contrat de travail et peut évoluer chaque année sur décision de la Direction générale. Elle est lissée chaque mois par mensualisation des salaires pour l'ensemble des collaborateurs.



## b) La rémunération variable

L'assiette de calcul des rémunérations variables qui peuvent être consenties est déterminée en prenant en compte les différents risques supportés par l'entreprise, les résultats financiers, la performance individuelle du collaborateur comme indiqué ci-dessus et la performance collective de Bordier & Cie (France) sur la période écoulée.

Pour chaque collaborateur, identifié ou non au sens de la Directive AIFM, le critère de rentabilité d'exploitation de la société est pris en compte de manière à limiter la prise de risque sur l'équilibre financier de la société lorsque les résultats d'exploitation se révèlent négatifs ou en baisse.

Ainsi, la Direction peut estimer, au regard des résultats financiers de l'année en clôture, devoir ajuster l'enveloppe globale des bonus, tout salarié confondus, afin de ne pas fragiliser son équilibre financier.

Chaque année, après la tenue d'entretiens individuels annuels et sur la base des résultats de l'exercice, La Direction établit la part de rémunération variable discrétionnaire à attribuer.

Comme le permet le principe de proportionnalité, défini par le « guide AIFM des rémunérations », Bordier & Cie France verse en une fois et en numéraire la rémunération variable attribuée à ses salariés. Tout changement des conditions de reconnaissance de ce principe de proportionnalité entraînerait la revue de la présente politique et la mise en place d'un mécanisme de rémunération variable différé.

## 3) Contrôle du respect de la procédure

Le RCCI informe la Direction au fil de l'eau et préalablement à l'entretien d'évaluation, du respect de la réglementation par les collaborateurs de Bordier & Cie France afin que ces éléments soient pris en compte à l'occasion de la détermination des rémunérations variables :

- Respect de l'intérêt des clients
- Respect du Programme d'activité de la Société de gestion
- Respect des procédures internes
- Résultats des contrôles sur rotation de portefeuilles

La responsable des Ressources Humaines fournit les éléments relatifs au respect des procédures internes qui relèvent de sa compétence.

Annuellement, le RCCI contrôle le respect de la politique de rémunération et sa conformité avec les dispositions réglementaires.

Au titre de l'exercice 2022 :

Le nombre de salarié au 31/12/2022 était de 20.

Dix-sept salariés sont cadres et trois salariés sont non-cadres.

Le montant du bonus 2022 versé en 2022 a été de 618 000 € HT

Le montant des salaires fixes versés en 2022 a été de 1 950 078 €.

Ventilation des rémunérations :

Le montant des rémunérations globales perçues en 2022 par le personnel dont les activités ont une incidence significative sur le FIA a été de : 392 166 €

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

09/12/2022 Fusion/absorption : BORDIER & CIE France procède à la fusion-absorption de son fonds SINVAL par le fonds BORDIER GLOBAL BALANCED FUND en date du 12/12/2022, sur les VL du 09/12.

## BILAN ACTIF

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Dépôts et instruments financiers</b>	<b>29 543 814,05</b>	<b>6 847 284,13</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>5 702 894,50</b>	<b>1 801 362,78</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	5 702 894,50	1 801 362,78
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>776 223,45</b>	<b>52 272,50</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	776 223,45	52 272,50
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Parts d'organismes de placement collectif</b>	<b>23 048 756,10</b>	<b>4 993 648,85</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	23 048 756,10	4 844 251,65
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	149 397,20
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>15 940,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	15 940,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Créances</b>	<b>756 813,55</b>	<b>361,08</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Autres	756 813,55	361,08
<b>Comptes financiers</b>	<b>1 654 070,13</b>	<b>415 873,65</b>
<b>Liquidités</b>	<b>1 654 070,13</b>	<b>415 873,65</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>31 954 697,73</b>	<b>7 263 518,86</b>

## BILAN PASSIF

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	33 451 403,41	7 383 713,64
<b>Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)</b>	0,00	0,00
<b>Report à nouveau (a)</b>	0,00	0,00
<b>Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)</b>	-1 391 616,53	-62 136,34
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	-518 330,42	-70 306,05
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>31 541 456,46</b>	<b>7 251 271,25</b>
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
<b>Instruments financiers</b>	<b>15 940,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Contrats financiers</b>	<b>15 940,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	15 940,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Dettes</b>	<b>397 301,27</b>	<b>12 247,61</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>397 301,27</b>	<b>12 247,61</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>31 954 697,73</b>	<b>7 263 518,86</b>

(a) Y compris comptes de régularisations

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

## HORS-BILAN

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Opérations de couverture</b>		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
Indices		
FESXH3F00002 STX50E-EUX 0323	1 703 250,00	0,00
Total Indices	1 703 250,00	0,00
Total Contrats futures	1 703 250,00	0,00
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	1 703 250,00	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>1 703 250,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres opérations</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 Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## COMPTE DE RESULTAT

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	16 444,27	4 023,78
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur contrats financiers	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
<b>TOTAL (I)</b>	<b>16 444,27</b>	<b>4 023,78</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	881,57	1 144,40
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>881,57</b>	<b>1 144,40</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>15 562,70</b>	<b>2 879,38</b>
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	152 145,57	56 602,15
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>-136 582,87</b>	<b>-53 722,77</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-381 747,55	-16 583,28
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>-518 330,42</b>	<b>-70 306,05</b>

# REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

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

## Comptabilisation des revenus

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

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

## Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

## Affectation des sommes distribuables

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

## 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	FR0014002ZC3	1,794 % TTC maximum	Actif net

### Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0014002ZC3	2,5% TTC maximum de l'actif net

## Commission de surperformance

### Part FR0014002ZC3 C

Néant

## Rétrocessions

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

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

## Frais de transaction

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

Commissions de mouvement	Clé de répartition (en %)		
	SDG	Dépositaire	Autres prestataires
Commissions de mouvement Actions, Warrant, Droits, bons de souscription et obligations convertibles Société de gestion: 90% Dépositaire : 10% Actions françaises et étrangères, Warrant, Droits, bons de souscription et obligations convertibles : Maximum 0.40% TTC			
Commissions de mouvement Obligations Société de gestion: 90% Dépositaire : 10% Obligations françaises et étrangères : Maximum 0.20% S/R OPC Forfait max 90€ TTC Dépositaire : 100% OPC Dépositaire : 100% TCN TCN Forfait max 55€TTC Marchés à Terme : Options sur actions et indices Maximum 0,72 % TTC Mini 7.20€/lot TTC (Société de gestion : 0.3588% Mini 1.196€TTC Dépositaire : 0.30% Mini 6€TTC) Futures Monep EUREX 3.40€ TTC/Lot (Société de gestion : 2.3920€/lot Dépositaire : 1€/lot)			
Prélèvement sur chaque transaction			



## **Méthode de valorisation**

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

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

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

### **Acquisitions temporaires de titres :**

- Pensions livrées à l'achat : Valorisation contractuelle. Pas de pension d'une durée supérieure à 3 mois.
- Rémérés à l'achat : Valorisation contractuelle, car le rachat des titres par le vendeur est envisagé avec suffisamment de certitude.

• Emprunts de titres : Valorisation des titres empruntés et de la dette de restitution correspondante à la valeur de marché des titres concernés.

**Cessions temporaires de titres :**

• Titres donnés en pension livrée : Les titres donnés en pension livrée sont valorisés au prix du marché, les dettes représentatives des titres donnés en pension sont maintenues à la valeur fixée dans le contrat.

• Prêts de titres : Valorisation des titres prêtés au cours de bourse de la valeur sous-jacente. Les titres sont récupérés par l'OPCVM, FIA à l'issue du contrat de prêt.

**Valeurs mobilières non cotées :**

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

**Titres de créances négociables :**

• Les TCN qui, lors de l'acquisition, ont une durée de vie résiduelle de moins de trois mois, sont valorisés de manière linéaire.

• Les TCN acquis avec une durée de vie résiduelle de plus de trois mois sont valorisés :

- à leur valeur de marché jusqu'à 3 mois et un jour avant l'échéance.

- la différence entre la valeur de marché relevée 3 mois et 1 jour avant l'échéance et la valeur de remboursement est linéarisée sur les 3 derniers mois.

- exceptions : les BTF et BTAN sont valorisés au prix de marché jusqu'à l'échéance.

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

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

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

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

Application d'une méthode actuarielle.

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

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

**Contrats à terme fermes :**

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

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

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

**Options :**

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

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

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

**Opérations d'échanges (swaps) :**

- Les swaps d'une durée de vie inférieure à 3 mois sont valorisés de manière linéaire.
- Les swaps d'une durée de vie supérieure à 3 mois sont valorisés au prix du marché.
- L'évaluation des swaps d'indice est réalisé au prix donné par la contrepartie, la société de gestion réalise de manière indépendante un contrôle de cette évaluation.
- Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.

**Contrats de change à terme**

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

**Méthode d'évaluation des engagements hors bilan**

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

## **Description des garanties reçues ou données**

### **Garantie reçue :**

Néant

### **Garantie donnée :**

Néant

### **Informations Complémentaires**

Les coûts exceptionnels liés au recouvrement des créances pour le compte du FIA ou à une procédure pour faire valoir un droit peuvent s'ajouter aux frais récurrents facturés à ce dernier et affichés ci-dessus.

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>7 251 271,25</b>	<b>0,00</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	25 873 598,21	7 093 801,96
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-483 032,91	-36 526,25
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	29 104,44	5 406,88
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-333 000,95	-9 075,82
Plus-values réalisées sur contrats financiers	75 739,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-85 354,22	0,00
Frais de transaction	-22 483,98	-19 728,86
Différences de change	10 048,29	-2 103,64
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-655 502,59	273 219,75
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-382 282,84	273 219,75
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	273 219,75	0,00
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	15 940,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	15 940,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	0,00	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	-136 582,87	-53 722,77
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 (*)	1 712,79	0,00
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>31 541 456,46</b>	<b>7 251 271,25</b>

\* Résultat de fusion

**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	298 824,45	0,95
Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé	472 020,00	1,50
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	5 379,00	0,02
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>776 223,45</b>	<b>2,46</b>
<b>Titres de créances</b>		
<b>TOTAL Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Operations contractuelles a l'achat</b>		
<b>TOTAL Operations contractuelles a l'achat</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>Cessions</b>		
<b>TOTAL Cessions</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Operations contractuelles a la vente</b>		
<b>TOTAL Operations contractuelles a la vente</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>HORS BILAN</b>		
<b>Opérations de couverture</b>		
Indices	1 703 250,00	5,40
<b>TOTAL Opérations de couverture</b>	<b>1 703 250,00</b>	<b>5,40</b>
<b>Autres opérations</b>		
<b>TOTAL Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</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	770 844,45	2,44	0,00	0,00	5 379,00	0,02	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	1 654 070,13	5,24	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

	0-3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>Actif</b>										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	298 824,45	0,95	0,00	0,00	477 399,00	1,51
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	1 654 070,13	5,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	<b>Devise 1</b>	<b>%</b>	<b>Devise 2</b>	<b>%</b>	<b>Devise 3</b>	<b>%</b>	<b>Autre(s)</b>	<b>%</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>			<b>Devise(s)</b>	
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	3 850 127,70	12,21	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	0,00	0,00	917 935,24	2,91	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	2 791,82	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	282 134,08	0,89	65 321,41	0,21	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	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**

	30/12/2022
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**

	30/12/2022
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

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

	ISIN	LIBELLE	30/12/2022
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			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>30/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-518 330,42	-70 306,05
<b>Total</b>	<b>-518 330,42</b>	<b>-70 306,05</b>

	<b>30/12/2022</b>	<b>31/12/2021</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	-518 330,42	-70 306,05
<b>Total</b>	<b>-518 330,42</b>	<b>-70 306,05</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

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/12/2022	31/12/2021
<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	-1 391 616,53	-62 136,34
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>-1 391 616,53</b>	<b>-62 136,34</b>

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/12/2022	31/12/2021
<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	-1 391 616,53	-62 136,34
<b>Total</b>	<b>-1 391 616,53</b>	<b>-62 136,34</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 €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes €
28/05/2021	C1 PART CAPI 1 *	1 379 100,00	13 791,000	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/12/2021	C1 PART CAPI 1	7 251 271,25	70 004,486	103,58	0,00	0,00	0,00	-1,89
30/12/2022	C1 PART CAPI 1	31 541 456,46	340 397,102	92,66	0,00	0,00	0,00	-5,61

\* Date de création

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

	<b>En quantité</b>	<b>En montant</b>
<b>C1 PART CAPI C</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	275 532,484000	25 873 598,21
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-5 139,868000	-483 032,91
Solde net des Souscriptions / Rachats	270 392,616000	25 390 565,30
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	340 397,102000	

## COMMISSIONS

	<b>En montant</b>
C1 PART CAPI C	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	125,27
Montant des commissions de souscription perçues	125,27
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	125,27
Montant des commissions de souscription rétrocedées	125,27
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**

	30/12/2022
FR0014002ZC3 C1 PART CAPI C	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	1,79
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	152 145,57
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00



**CREANCES ET DETTES**

	<b>Nature de débit/crédit</b>	<b>30/12/2022</b>
Créances	Coupons et dividendes	4 281,15
Créances	Frais de gestion rétrocédés	9 609,34
Créances	SRD et règlements différés	742 923,06
<b>Total des créances</b>		<b>756 813,55</b>
Dettes	SRD et règlements différés	359 752,38
Dettes	Frais de gestion	37 548,89
<b>Total des dettes</b>		<b>397 301,27</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>359 512,28</b>

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>29 527 874,05</b>	<b>93,62</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	5 702 894,50	18,08
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	776 223,45	2,46
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	23 048 756,10	73,08
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>756 813,55</b>	<b>2,40</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>-397 301,27</b>	<b>-1,26</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>1 654 070,13</b>	<b>5,24</b>
DISPONIBILITES	1 654 070,13	5,24
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVICES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVICES	0,00	0,00
<b>ACTIF NET</b>	<b>31 541 456,46</b>	<b>100,00</b>

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE**

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées</b>						<b>5 702 894,50</b>	<b>18,08</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>5 702 894,50</b>	<b>18,08</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)</b>						<b>5 702 894,50</b>	<b>18,08</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>1 852 766,80</b>	<b>5,87</b>
FR0000052292 HERMES INTERNATIONAL			EUR	310		447 950,00	1,42
FR0000120073 AIR LIQUIDE			EUR	3 762		498 088,80	1,58
FR0000121014 LVMH MOET HENNESSY VUITTON			EUR	560		380 744,00	1,21
FR0000124141 VEOLIA ENVIRONNEMENT			EUR	21 916		525 984,00	1,66
<b>TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE</b>						<b>3 850 127,70</b>	<b>12,21</b>
US02079K3059 ALPHABET CL.A			USD	5 850		482 153,67	1,53
US0378331005 APPLE			USD	4 070		493 988,88	1,57
US5801351017 MCDONALDS			USD	2 360		580 972,26	1,84
US58933Y1055 MERCK			USD	5 250		544 126,58	1,73
US59156R1086 METLIFE			USD	12 100		818 007,47	2,59
US5949181045 MICROSOFT			USD	2 400		537 662,77	1,70
US7134481081 PEPSICO			USD	2 330		393 216,07	1,25
<b>TOTAL Obligations &amp; Valeurs assimilées</b>						<b>776 223,45</b>	<b>2,46</b>
<b>TOTAL Obligations &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>776 223,45</b>	<b>2,46</b>
<b>TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>298 824,45</b>	<b>0,95</b>
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>						<b>298 824,45</b>	<b>0,95</b>
XS2491738352 VW INTL FINANCE 3,125%22-0325	28/06/2022	28/03/2025	EUR	3	3,125	298 824,45	0,95
<b>TOTAL Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>472 020,00</b>	<b>1,49</b>
<b>TOTAL JERSEY</b>						<b>472 020,00</b>	<b>1,49</b>
GB00B00FHZ82 GOLD BULLION SEC0%04-PERP.INDX	02/04/2004	31/12/2050	EUR	3 000		472 020,00	1,49
<b>TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)</b>						<b>5 379,00</b>	<b>0,02</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>5 379,00</b>	<b>0,02</b>
FR0012239531 BOURBON TV14-PERPETUEL CORP.	24/10/2014	31/12/2050	EUR	30		5 379,00	0,02
<b>TOTAL Titres d'OPC</b>						<b>23 048 756,10</b>	<b>73,08</b>
<b>TOTAL FIVG réservés aux non professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b>						<b>308 093,69</b>	<b>0,98</b>
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>						<b>308 093,69</b>	<b>0,98</b>

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
LU2367648776 LUMYNA MW U FD BC EUR C.			EUR	1 260		308 093,69	0,98
<b>TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b>						<b>22 740 662,41</b>	<b>72,10</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>8 102 168,72</b>	<b>25,69</b>
FR0000009987 UNION + (IC)			EUR	15,6		2 942 854,20	9,34
FR0011847409 R-CO VALOR P EUR SI.4DEC			EUR	190		349 617,10	1,11
FR0013179603 MONETA MULTI CAPS RD FCP 4DEC			EUR	1 115		915 816,40	2,90
FR0013202140 SEXTANT BOND PICKING N SI.3DEC			EUR	222		1 192 763,82	3,78
FR0013426673 OD.BHF GL.T.2026 CN EU FCP3DEC			EUR	10 100		1 004 546,00	3,18
FR0013496213 OCTO RENDEM.2025 IC FCP 3DEC			EUR	1 180		1 171 787,20	3,72
FR001400C2M2 CM-AM OBLI IG 2025 (S)			EUR	5 200		524 784,00	1,66
<b>TOTAL IRLANDE</b>						<b>1 984 035,17</b>	<b>6,29</b>
IE00BMVX1M03 CORU EUR-A-INSTL-AC			EUR	9 600		1 071 777,60	3,40
IE00BMVX2492 COR.BUT.CRED.OP.INS.B P.EUR 4D			EUR	1 930		214 432,07	0,68
IE00BYZKHC37 FI PAT LOW EUR-A-AC			EUR	4 650		697 825,50	2,21
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>						<b>12 654 458,52</b>	<b>40,12</b>
LU0087657408 AXA.WF.SWITZERLAND EQ.F C.3DEC			CHF	9 600		917 935,24	2,91
LU0368557038 VONTOBEL US EQUITY CL.HI C.			EUR	1 895,001		671 152,50	2,13
LU0827889485 BGF HEALTHSC.D2 EUR C.2DEC			EUR	14 930		997 324,00	3,16
LU0992627298 CARM.LONG SH.EUROPE.EQ.F C.3D.			EUR	5 300		780 902,00	2,48
LU1165637460 IVO FIXED INCOME I CAP SI.3DEC			EUR	1 150		140 495,50	0,45
LU1311575093 PARETO NOR C BD HC EUR C.			EUR	14 900		1 705 763,92	5,41
LU1331972494 ELEVA ABS.RET.EUROPE IC EUR 2D			EUR	1 070		1 324 627,90	4,20
LU1379103812 CLARESCO USA FCP CAP 3DEC			EUR	1 980		657 043,20	2,08
LU1585265819 TIKAHAU SH.DURAT.IC EUR 3DEC			EUR	10 600		1 329 876,00	4,22
LU1670724704 M AND G LUX OPTIM.INCOM.FD A3D			EUR	68 000		656 145,60	2,08
LU1694789709 DNCA INVEST ALPHA BONDS N 4DEC			EUR	16 000		1 847 040,00	5,84
LU1917107119 COR INV AB RGB AMHC			EUR	8 700		1 084 766,46	3,44
LU2146191569 ROBECO SUST.WATER EQUIT.F 4DEC			EUR	1 730		541 386,20	1,72
<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>-15 940,00</b>	<b>-0,05</b>

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
MARF.EUR Appels marge futures			EUR	-15 940		-15 940,00	-0,05
<b>TOTAL AUTRES PAYS</b>						<b>15 940,00</b>	<b>0,05</b>
FESXH3F00002 STX50E-EUX 0323			EUR	-45		15 940,00	0,05

**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	DEWISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

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