

# RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

## **TF GLOBAL CLIENT FOCUS**

Exercice du 22/11/2022 au 29/12/2023

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

Forme juridique : FCP

## **L'objectif de gestion**

L'objectif de gestion est d'investir de manière systématique sur la liste de sociétés les plus orientées Client au sein de l'univers d'investissement afin de surperformer, net de frais, sur 5 ans l'indice composite, dividendes réinvestis, à 60% du Morningstar Developed Markets Net Return en euro, et de 40% de l'Eurostoxx50 tout en ayant une performance ESG supérieure à celle de leur indice composite de référence.

L'OPC est géré de manière systématique en utilisant le modèle développé en interne, basé sur la Satisfaction Client. Il n'a pas vocation à répliquer son indice de référence. Ce dernier est utilisé uniquement à titre de comparaison. Le fonds peut ou non être investi dans les titres qui composent l'indicateur de référence. Il est donc libre de choisir les titres qui composent le portefeuille dans le respect de la stratégie de gestion et des contraintes d'investissement.

## **Stratégie d'investissement**

Pour atteindre son objectif, la stratégie d'investissements du fonds a choisi comme seul filtre d'investissement un critère extra-financier qui est celui de la Satisfaction Client (Process ROC : « Return On Customer »).

Le « process ROC » a comme objectif est de mesurer l'orientation client des entreprises. Nous obtenons un score ROC qui nous permet de classer l'entreprise. Ce score est la combinaison de plusieurs scores :

- Un score « voix du client », qui découle de la première étape de notre process (mesure de la satisfaction client)
- Un score « Stratégie client », qui découle de la seconde étape du process (analyse de la stratégie client)

Ce critère fait le lien entre performances extra-financières et financières.

En effet, un niveau de satisfaction élevé améliore les performances financières de l'entreprise (fidélisation, stabilité du cash-flow, « pricing power », diminution du coût d'acquisition de nouveaux clients). Mais l'entreprise doit, pour la maintenir, prendre en compte les attentes des parties prenantes en termes ESG afin de construire dans le temps une relation de confiance avec les clients.

La performance ESG est principalement mesurée, ex ante, par le « taux de satisfaction client » (mesure Sociale).

L'univers d'investissement de l'OPC est constitué des entreprises cotées sur les principales places boursières des zones géographiques du fonds, des pays de l'OCDE, UE, EEE, Singapour, Hong Kong, Taiwan, l'Inde et le Brésil, et analysé selon le process ROC « Satisfaction Client ».

L'engagement de prise en compte des critères extra financier est en « sélectivité » par rapport à l'univers d'investissement et porte sur une réduction d'au minimum 20% de l'univers d'investissement. L'univers investissable représente « les best in universe » de cet univers d'investissement.

L'univers investissable est constitué des meilleures entreprises de l'univers d'investissement soit :

La liste A : Leaders, appuyée par une voix du client robuste),

La liste d'Or : Ces valeurs sont les leaders historiques de leur secteur depuis des années, et sont bien souvent en avance sur les pratiques d'expérience client (en termes de stratégie client) et

La liste M : issue du modèle de corrélation construit par Trusteam

Le portefeuille maintient un taux d'analyse minimum de 90%.

La stratégie utilisée procède des éléments suivants :

- une sélection systématique d'investissement en actions des listes d'Or, A et M de notre univers Satisfaction Client. La pondération des titres varie selon leur taux de satisfaction client, majorée ou minorée d'éléments qualitatifs liés à la stratégie client de l'entreprise et à la liquidité de la valeur.

Le portefeuille est « re balancé » tous les mois selon l'évolution du taux de « satisfaction client » et des éléments qualitatifs ;

Le process ROC va nous permettre de sélectionner les leaders en termes de satisfaction client et celles qui ont un actif client suffisamment solide pour générer une croissance et une rentabilité forte grâce à leur pricing power, et à la recommandation et la fidélité de leurs clients.

Les limites méthodologiques de cette approche extra financière sont développées dans le prospectus.

Le fonds est exposé :

- de 90% à 100% en actions internationales, de toute taille de capitalisation, avec maximum de 25% pour les petites capitalisation ( inf 1 Md eur) , principalement des pays de l'OCDE, l'UE et l'EEE directement.

Le fonds s'autorise à être exposé jusqu'à 10% maximum de son actif en actions des pays émergents d'Asie, d'Amérique Latine hors OCDE.

- de 0% à 10% de l'actif : exclusivement via des OPC investis en instruments financiers de taux, titres de créances, obligations, instruments du marché monétaire des émetteurs des pays de l'OCDE, du secteur privé ou du secteur public, libellées en euro, ou en devise des pays de l'OCDE.

Ces OPC seront investis en produits de taux sans condition sur le rating des titres qui pourront avoir une notation inférieure à A3 pour le court terme ou BBB- pour le long terme selon l'échelle de Standard & Poor's ou équivalente par une autre agence de rating ou par la société de gestion. L'exposition à des obligations à haut rendement pourra représenter jusqu'à 10%de l'actif net.

Ce sont des parts et/ou actions d'OPCVM de droits français de toutes classifications ou européens, ou de FIA français ou OPC autorisés à la commercialisation en France ou en parts et/ou actions d'OPC respectant les critères d'éligibilité de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier, y compris des OPCVM gérés par Trusteam Finance. Ils doivent être labellisés ISR ou respecter les critères de la communication centrale doctrine AMF 2020-03.

- de 0 à 100% au risque de change.

# COMMENTAIRE DE GESTION

## 1. Commentaire de gestion :

TF GLOBAL CLIENT DOCUS est un fonds systématique avec rebalancement mensuel constitué des leaders de la satisfaction client sélectionnés par notre Process Satisfaction Client, éprouvé depuis plus de 10 ans. Ce process met l'ESG au cœur de la gestion, avec l'utilisation d'un critère social (la satisfaction client) comme unique critère d'investissement.

Contre toute attente, l'année 2023 s'est révélée être une bonne année pour les marchés portée par une économie étonnamment robuste, les ambitions des entreprises technologiques dans le domaine de l'intelligence artificielle, et récemment, la perspective d'une baisse des taux d'intérêt en 2024.

Les marchés actions ont en effet profité de l'anticipation de baisse des taux des banques centrales au fur et à mesure de la décélération de l'inflation. Le durcissement des politiques monétaires de la majorité des banques centrales s'est poursuivi durant une bonne partie de l'année, juillet pour la FED qui a ensuite maintenu ses taux dans la fourchette 5.25-5.50% et septembre pour la BCE dans une fourchette 4.00-4.25%. Le marché obligataire s'est redressé après une baisse historique, qui a brièvement fait grimper les rendements à des niveaux inégalés depuis la crise financière de 2008-2009. Le 10 ans allemand a perdu -55bps sur l'année pour terminer à 2.02% et le 10 ans US s'est stabilisé à 3.88%.

Cette année a également été marquée par un contexte macro-économique et géopolitique compliqué : crise des banques régionales américaines (dont la faillite retentissante de SVB), sauvetage de Crédit Suisse par UBS en Europe, persistance du conflit en Ukraine, tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine toujours d'actualité et nouveau conflit au Moyen-Orient. Ce contexte a incité les entreprises à la prudence : la détérioration des indicateurs macro-économiques a commencé à se voir dans les publications trimestrielles, la volatilité a pu être très forte avec d'importantes corrections en cas de déception...

TF GLOBAL CLIENT FOCUS termine l'année 2023 sur une hausse de + 16.34 % pour la part I (+ 15.18 % pour la part R et + 16.18 % pour la part M) tandis que son indice de référence, ie 60 % Morningstar Developed Markets NR EUR + 40 % Eurostoxx 50 NR, gagne 20.23%.

En début d'année, à la suite de la mise à jour de notre modèle de corrélation entre les données de satisfaction client issues de notre baromètre Ipsos-Trusteam et la performance financière des sociétés, et conformément à notre process d'investissement, 8 valeurs sont sorties du portefeuille fin janvier, parmi elles : Amazon, Mazda, Melia Hôtels (que nous avons ré-entré en juin), ou encore Shop Apotheke (devenu Redcare Pharmacy). A l'inverse, cette actualisation a entraîné l'achat de 6 nouvelles valeurs, dont Pierre et Vacances et Next plc. Le leader anglais du prêt-à-porter s'était fait remarquer dans notre dernier baromètre Ipsos-Trusteam de la satisfaction client en atteignant un taux de satisfaction client stratosphérique (à 90%) sur leurs ventes en ligne, représentant plus de 60% de leur chiffre d'affaires en janvier 2022 et axe principal de leur plan stratégique. Les récents résultats du UK Customer Satisfaction Index ont également confirmé sa position de leader de l'expérience client sur le secteur. Lors de la review de juin, ces 2 valeurs sont ressorties de la liste M et par conséquent du portefeuille.

En mars, à la suite de la faillite de la banque américaine SVB, la débâcle du secteur bancaire a pesé sur la performance du fonds. FincoBank, 4ème ligne du portefeuille et liste d'Or, n'a pas été épargnée et constitue le principal détracteur. Malgré les soubresauts du secteur et un passage à vide l'an dernier, le leader italien dans notre baromètre annuel Ipsos Trusteam de la satisfaction client a su nous rassurer, il y a quelques mois, en affichant des taux de satisfaction très élevés, ce qui explique pourquoi, conformément à la gestion systématique du fonds, nous nous sommes renforcés sur la valeur. Il en va de même pour Ally Financial et Avanza Bank, leaders dans différentes études de

satisfaction client (respectivement l'ACSI et l'EPSI). D'autres acteurs des services financiers pèsent sur la performance et comptent parmi les principaux détracteurs sur le mois : Direct line Insurance, Saga, et Discover Financial Services.

Nous avons augmenté la pondération de Whitbread durant l'année. En effet le groupe hôtelier a vu son taux de satisfaction progresser nettement dans la dernière étude publiée par le UK Customer Satisfaction Index à la fin du mois de janvier.

De même, Costco Wholesale, le leader américain de la distribution de gros et par abonnement reste inlassablement champion de sa catégorie dans le classement de l'American Customer Satisfaction Index, et ce depuis plus de 6 ans ! Il s'agit de l'une de nos valeurs phare du portefeuille.

Le secteur de l'industrie contribue lui aussi positivement à la performance du fonds. Yamato, la société japonaise spécialisée dans la livraison du dernier kilomètre, a entamé il y a quelques années une transformation structurante en revoyant intégralement sa stratégie. Développement du B2B, innovations avec le client, attention portée davantage au collaborateur, autant de bouleversements qui semblent porter leurs fruits et qui lui permettent de se maintenir en première position du Japan Customer Satisfaction Index.

En juin, à la suite de la mise à jour du modèle de corrélation interne entre satisfaction client et performance financière, nous avons ajusté la liste M. Par conséquent, les mouvements fin juin ont été les suivants :

> entrées : Lloyds, Booking et Melia

> sorties : Jet2, Next, Pierre & Vacances, Zalando, Admiral et DirectLine

Le rebalancement de la fin du mois de juin, conformément à notre process d'investissement, nous a amené à nous renforcer en Costco et Etsy , qui rejoignent ASML dans le peloton de valeurs les plus pondérées du portefeuille.

Par ailleurs, à la suite d'une rencontre dédiée à la stratégie client avec le management de Tractor Supply , il a été décidé de la sortir de la liste A, et donc du portefeuille. En effet, plusieurs projets lancés ces dernières années n'ont pas abouti et laissent penser que l'actif client pourrait être détérioré.

La fin du mois d'août a été marquée par la réception des résultats de notre baromètre Ipsos-Trusteam de la satisfaction client. Cette étude, qui interroge environ 100 000 clients sur les 5 principaux pays européens rebat les cartes des taux de satisfaction client et entraîne des évolutions de pondérations au sein du portefeuille.

Ces résultats ont entraîné des allègements significatifs au sein du portefeuille, notamment sur les valeurs de la liste d'Or : United Internet, le leader des télécommunications en Allemagne en termes de satisfaction client, voit ses taux chuter fortement sur l'intégralité de ses marques. Pets at Home, spécialiste de la distribution de produits pour animaux de compagnie au Royaume-Uni souffre aussi. Cette baisse vient confirmer les inquiétudes déjà observées dans le UK Customer Satisfaction Index publié quelques mois auparavant. La valeur est un des plus forts détracteurs sur le mois

Les fortes dégradations des satisfaction client, des sociétés United Internet, Pets at Home, Finacobank et Marriott International ont été conduites à leur cession.

Ces mouvements confirment des allègements déjà effectués les mois précédents en raison de légères baisses dans différents classements de satisfaction client.

Adyen a rassuré les investisseurs en fin d'année, après quelques mois difficiles. Nous nous étions renforcés sur la valeur à la suite des craintes du marché et aux résultats d'une enquête de satisfaction client qui avait mis en lumière la qualité de la relation entretenue avec ses clients. Conformément à notre process d'investissement, nous nous sommes allégés dans le fort rebond.

A fin décembre 2023, le fonds est investi à 94.87 % : il est exposé à 39.9 % à l'Europe, 43.2 % aux Etats-Unis et à 11.8% sur l'Asie. Le portefeuille est concentré : les 10 plus fortes pondérations représentent

48.4% du portefeuille. Il est exposé à 45% sur les plus fortes convictions de l'équipe de recherche extra-financière de Trusteam Finance (valeurs appartenant à la liste d'Or, liste composée des leaders historiques et des pionniers des meilleures pratiques en termes de stratégie client), à 40.7% sur des valeurs de la liste A (leaders intemporels de la satisfaction client), et 9.2% de la liste M (sociétés leaders de la satisfaction client et ayant le plus fort taux de corrélation avec la performance financière).

En 2023, il est intéressant de noter que nos 3 meilleurs contributeurs à la performance sont des sociétés de la Liste d'Or à savoir ASML HOLDING (+36.66% ; +2.48 pts de contribution) , COSTCO (+43.82% ; +2.27pts de contribution) et MICHELIN ( +30.60 % ; + 1.35 pts de contribution).

- ASML HOLDING est l'un des gagnants de l'intelligence artificielle : les quantités énormes de données à traiter nécessitent des puces de pointe fabriquées par ses équipements de lithographie ultra performants. ASML joue également un rôle majeur dans les volontés d'indépendance technologique des Etats-Unis, de l'Europe mais également du Japon et profitent donc des investissements massifs.
- COSTCO a annoncé un dividende exceptionnel et a publié des résultats au-dessus des attentes à plusieurs reprises : de plus en plus de clients se sont tournés vers ses magasins pour trouver des produits d'épicerie moins chers et des produits de première nécessité et sa clientèle fidèle devrait continuer de stimuler la croissance.
- MICHELIN est implanté commercialement dans 170 pays avec une notoriété aussi forte en Chine qu'en France. Avec un budget innovation dépassant le milliard d'euros, le groupe met son sens de l'innovation au service d'une meilleure mobilité des personnes et des marchandises, avec une volonté annoncée de réduire son impact environnemental global à partir de l'analyse du cycle, des matières au retraitement.

A l'inverse, les sociétés qui nous ont le plus pénalisées en 2023 sont ZALANDO (-38.11% ; -1.31pts de contribution) et ETSY (-34.67% ; -1.20pts de contribution).

- ETSY et ZALANDO, 2 valeurs dans le secteur du e-commerce, souffrent avec la normalisation post-covid et les craintes sur la consommation des ménages dans un contexte inflationniste.

2024 s'annonce volatile avec son lot de surprises et ses conséquences sur les entreprises. Les risques baissiers sont bien présents : i) risque de récession aux Etats-Unis et en Europe, ii) perturbations géopolitiques et politiques durant une année d'élections présidentielles, notamment aux Etats-Unis, et iii) recrudescence de l'inflation. Les débats tourneront autour du « timing » des banquiers centraux dans leurs baisses des taux qui pourrait faire passer d'un « soft landing », anticipé par les marchés, à une récession sévère.

Bien que des facteurs exogènes, non fondamentaux et non liés à la Satisfaction Client, puissent continuer d'influencer la performance à court terme, nous sommes persuadés que la stratégie de TF GLOBAL FOCUS CLIENT est pertinente et créatrice de valeur sur le long terme. Nous restons convaincus de l'importance de la Satisfaction Client comme moteur de la performance financière et boursière des sociétés.

## **2. OPCVM gérés par Trusteam Finance détenus par le FCP :**

Aucun

### 3. Les mouvements sur 2023

- Renforcement ADYEN
- Renforcement AIR LIQUIDE
- Renforcement ALLY FINANCIAL
- Renforcement ALPHABET
- Vente AMAZON
- Renforcement APPLE
- Renforcement ATMOS
- Allègement AVANZA BANK
- Vente B+M
- Achat BOOKING
- Renforcement COSTCO WHOLESAL
- Renforcement DISCOVER FINANCIAL
- Vente DUNELM GROUP
- Renforcement ETSY
- Vente FINECOBANK
- Achat LLOYDS BANKING
- Vente HONDA MOTOR
- Vente KPN
- Vente MARRIOTT
- Vente MAZDA MOTOR
- Vente MONEYSUPERMARKET
- Renforcement NIKE
- Renforcement PAYPAL
- Vente PETS AT HOME
- Renforcement RATIONAL
- Renforcement RENTOKIL
- Renforcement SAMSUNG
- Vente SHOP APOTHEKE
- Achat SHOW ROOM PRIVEE
- Vente THE WALT DISNEY
- Renforcement TOYOTA
- Vente TRACTOR SUPPLY
- Achat ULTA BEAUTY
- Vente UNITED INTERNET
- Renforcement WHITBREAD
- Renforcement YAMATO

Au cours de l'année, nous avons également fait des achats/ventes sur ADMIRAL GROUP, DIRECT LINE INSURANCE, JET2, NEXT, PIERRE & VACANCES et ZALANDO.

#### **4. Principales pondérations au 29/12/23 :**

<b>TOP 10</b>		<b>29/12/2023</b>
1	COSTCO WHOLESALE	6.66 %
2	ASML	6.53 %
3	ETSY	6.40 %
4	ULTA BEAUTY	4.41 %
5	MICHELIN	4.20 %
6	PAYPAL	4.19 %
7	AIR LIQUIDE	4.10 %
8	SAMSUNG	4.06 %
9	WHITBREAD	3.94 %
10	RENTOKIL	3.94 %

#### **5. Prise en compte des critères ESG dans le politique d'investissement**

Ce fonds respecte la politique d'exclusion mise en place au sein de TRUSTEAM FINANCE

Ce fonds s'engage à avoir un taux d'alignement à la Taxonomie de 0%

Pour atteindre son objectif, la stratégie d'investissements du fonds a choisi comme premier filtre d'investissement un critère extra-financier qui est celui de la Satisfaction Client (Process ROC : « Return On Customer »). Ce critère fait le lien entre performances extra-financières et financières. En effet, un niveau de Satisfaction Client élevé tend à :

- réduire les coûts d'acquisition des nouveaux clients ;
- accroître la fidélisation des clients ;
- réduire l'élasticité de la demande au prix (Pricing Power) ;
- renforcer dans le temps la stabilité du cash-flow
- et renforcer la structure financière et ainsi la notation crédit des entreprises.

La Satisfaction Client joue un rôle médiateur entre les performances extra-financière et financière de l'entreprise. Afin de répondre, dans la durée, aux attentes et aux évolutions de ses clients, l'entreprise doit rassembler ses parties prenantes autour d'une vision commune. Cette dernière a un impact positif pour l'ensemble de la société en créant de la valeur pleinement partagée avec le client.

Pour ce faire, elle construit :

- Une culture client forte qui rend impératifs la formation, l'autonomie et l'engagement des employés ;
- Un process d'innovation permettant de répondre aux attentes environnementales de ses clients ;
- Une gouvernance cohérente garantissant confiance et alignement des intérêts des différentes parties prenantes.

L'entreprise et ses salariés sont unis au service du client afin de créer une expérience client cohérente et respectueuse de l'environnement.

A travers le prisme du client, le fonds a pour objectif de distinguer les entreprises qui s'inscrivent dans un cercle vertueux et créent de la performance aussi bien financière qu'extra-financière.

La qualité ESG des émetteurs est évaluée par le score ROC majoré ou minoré d'éléments qualitatifs tels que la dynamique de ce score. La qualité ESG des fonds est donc évaluée par le score ROC du portefeuille défini comme la moyenne pondérée des Scores ROC des valeurs en portefeuille. Ce score est à comparer à celui de l'univers d'investissement. Ce score est publié dans les reporting extra-financier trimestriel des fonds

La performance ESG est principalement mesurée, ex ante, par le taux de satisfaction client (impact Social).

Puis sont intégrés des facteurs de risques supplémentaires financiers (robustesse financière, valorisation, sensibilité à des facteurs externes...) ou extra financiers (controverses ; gouvernance...) pour juger du couple rendement risque. Au cours de la période de détention des titres, sont également suivies les controverses extra financières.

Les controverses ESG sérieuses, représentant une menace sévère pour la Satisfaction Client et qui n'ont pas fait l'objet d'une réponse claire ou appropriée de la part de l'entreprise, font l'objet d'un « Engagement » collaboratif avec d'autres Sociétés de Gestion afin d'obtenir plus d'information sur la problématique et comprendre si la réponse apportée par l'entreprise est appropriée ou non (cf. Politique de vote et d'engagement <http://www.trusteam.fr/satisfaction-client-isr.html>).

Les principales limites méthodologiques de la stratégie extra financière :

- Disponibilité et fiabilité des informations recueillies pour construire le score de ROC des entreprises.
- Représentativité insuffisante de certaines données pour construire le score ROC.
- Aspect qualitatif de l'intégration de la dynamique positive ou négative du score ROC de l'entreprise
- Subjectivité des informations qualitatives émises par l'analyste extra financier.
- 

Les politiques ESG (Code de transparence, Rapport 29 LEC, politique de Vote et d'engagement) et les rapports de mesure de performance ESG, et d'engagement et sur l'exercice des droits de vote sont disponible sur

[https://www.trusteam.fr/wp-content/uploads/2023/10/Code\\_de\\_transparence\\_2023.pdf](https://www.trusteam.fr/wp-content/uploads/2023/10/Code_de_transparence_2023.pdf)

## 6. Rapport ESG<sup>1</sup>

Au cours de l'année 2023, nous avons eu à cœur de respecter notre méthodologie ROC. Le fonds a été investi à 100% sur des valeurs éligibles au process ROC contre entre 11% (T1), 10% (T2), 10% (T3) et 13% (T4) pour son indice de référence composé à 60% du Morningstar Developed Markets NR et à 40% de l'Eurostoxx50). Avec un taux d'exclusion ISR qui a varié sur l'année de 83% à 88%, notre analyse peut être qualifiée de très exigeante. En conséquence, le score ROC moyen du portefeuille (entre 5.9 et 6.6) est nettement supérieur à celui de la base de comparaison (entre 3.1 et 3.4).

Nous surveillons de près les risques extra-financiers, en particulier à travers les controverses qui touchent les valeurs que nous avons en portefeuille. Par exemple :

- **MICHELIN** : flaguées par l'ONG suédoise Chemsec qui publie une liste de produits chimiques à impact négatif
- **SAMSUNG** : ajouté à la liste de ClimateAction 100+ des sociétés les plus émettrices de CO2
- **APPLE** : poursuivi par une ancienne avocate pour discrimination et harcèlement
- **TOYOTA** : Victime d'une fuite de données personnelles qui concernerait 2 millions de clients
- **PETS AT HOME**: Les Autorités ouvrent une enquête sur le secteur des services vétérinaires au RU pour s'assurer que les clients prennent leurs décisions en toute connaissance de cause

Notre stratégie d'engagement comporte surtout un volet positif, visant à valoriser les bonnes pratiques des entreprises et à dialoguer avec elles. TF Global Client Focus a été investi sur l'une des deux sociétés pour lesquelles Trusteam Finance est porte-parole du Climate Action 100+ (Air Liquide). Notre campagne d'engagement Sprint To Net Zero a également concerné les sociétés présentes dans TF Global Client Focus au 30 août 2023. <https://www.trusteam.fr/sprint-net-zero-saison-3-accelerer-lengagement-actionarial/>

Cette campagne a été lancée afin de respecter l'engagement pris par Trusteam Finance d'atteindre 90% des actifs labellisés ayant pris un engagement Net Zero. Plus de détail ici : <https://collaborate.unpri.org/group/20391/about>

### Taux de Satisfaction Client

Sur le plan des indicateurs extra-financiers, la performance ESG du fonds est meilleure que son indice de référence. Cela est vrai en particulier sur son principal indicateur extra-financier qu'est la satisfaction client (taux de couverture de 100% de l'indice et du fonds), comme le montre le tableau ci-dessous :

Taux de Satisfaction Client	TF Global Client Focus	Base de comparaison
T1	81%	74%
T2	80%	74%
T3	80%	73%
T4	80%	74%

<sup>1</sup> Chiffres rebasés en retirant de l'actif net, les liquidités et les dettes étatiques et para-étatiques

### **Indicateur de performance ESG**

Les autres indicateurs de performances ESG sont également globalement meilleurs que ceux de son indice de référence.

<b>% performance des 39 indicateurs ESG vs Morninstar Developed Market</b>	<b>Total</b>	<b>E</b>	<b>S</b>	<b>G</b>
<b>T1</b>	63%	76%	64%	29%
<b>T2</b>	63%	76%	64%	29%
<b>T3</b>	66%	76%	64%	43%
<b>T4</b>	60%	76%	55%	29%

<b>Emissions de CO2 (Scope 1-2-3)</b>	<b>TF Global Client Focus</b>	<b>Base de comparaison</b>
<b>T1</b>	27 482 139 tCO2	102 478 168 tCO2
<b>T2</b>	21 028 826 tCO2	101 364 911 tCO2
<b>T3</b>	39 158 404 tCO2	109 091 082 tCO2
<b>T4</b>	31 396 466 tCO2	101 729 922 tCO2



<p>100% des actions de TF Global Client Focus sont investies sur des valeurs éligibles au process ROC, contre 10% pour sa base de comparaison</p> <p>Répartition du portefeuille : somme du poids des lignes appartenant à l'intervalle de score ROC concerné.</p> <p>Score ROC moyen pondéré du portefeuille ROC : 5.8 / base de comparaison : 3.1</p>	<p>100% des actions de TF Global Client Focus sont investies sur des valeurs éligibles au process ROC, contre 13% pour sa base de comparaison</p> <p>Répartition du portefeuille : somme du poids des lignes appartenant à l'intervalle de score ROC concerné.</p> <p>Score ROC moyen pondéré du portefeuille ROC : 5.6/ base de comparaison : 3.4</p>
---	--

#### Taux Csat

T1	T2
Les valeurs du fonds TF Global Client Focus ont en moyenne un taux de satisfaction client de 80%, contre 74% pour son indice de comparaison	Les valeurs du fonds TF Global Client Focus ont en moyenne un taux de satisfaction client de 80%, contre 74% pour son indice de comparaison
T3	T4
Les valeurs du fonds TF Global Client Focus ont en moyenne un taux de satisfaction client de 80%, contre 73% pour son indice de comparaison	Les valeurs du fonds TF Global Client Focus ont en moyenne un taux de satisfaction client de 80%, contre 74% pour son indice de comparaison

#### Controverses

T1	T2
<p><u>Environnement</u> :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>MICHELIN</b> : flaguées par l'ONG suédoise Chemsec qui publie une liste de produits chimiques à impact négatif</li> </ul> <p><u>Social</u> :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>ZALANDO</b> : suppression de 5% de ses effectifs en raison du ralentissement économique</li> <li>• <b>APPLE</b> : poursuivi par une ancienne avocate pour discrimination et harcèlement.</li> </ul>	<p><u>Environnement</u> :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>SAMSUNG</b> : ajouté à la liste de ClimateAction 100+ des sociétés les plus émettrices de CO2</li> <li>• <b>TOYOTA</b> : fait partie de Alliance for Automotive Innovation qui juge déraisonnable la proposition de Biden sur les émissions des véhicules</li> </ul> <p><u>Social</u> :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>SAMSUNG</b>: confronté à la 1ère grève de son histoire pour demander des salaires plus élevés</li> <li>• <b>APPLE</b> : poursuivi par une ancienne avocate pour discrimination et harcèlement.</li> </ul> <p><u>Gouvernance</u> :</p>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>MICHELIN</b> : rappel de 542 000 pneus neige défaillants aux Etats-Unis</li> <li>• <b>ZALANDO</b> : affirme être injustement visé par la loi de l'UE sur les services numériques et porte plainte</li> <li>• <b>TOYOTA</b> : victime d'une fuite de données qui concernerait 2 millions de clients</li> </ul>
<b>T3</b>	<b>T4</b>
<p><u>Environnement :</u></p> <p><u>Social :</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>AIR LIQUIDE</b>: Annonce une restructuration de sa branche consacrée aux services de soins à domicile ; 430 emplois devraient être supprimés</li> </ul> <p><u>Gouvernance :</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>TOYOTA</b>: Une panne informatique géante oblige Toyota à mettre à l'arrêt la totalité de ses usines japonaises</li> <li>• <b>DISCOVER FINANCIALS</b>: en pourparlers avec les régulateurs à propos d'irrégularités dans la classification de certaines de ses cartes de crédit. La firme suspend les rachats d'actions et entame un examen interne de conformité, gestion des risques et gouvernance d'entreprise</li> <li>• <b>AMAZON</b>: L'antitrust américain et 17 États portent plainte contre pour "monopole illégal" et "pratiques anticoncurrentielles et déloyales"</li> </ul>	<p><u>Environnement :</u></p> <p><u>Social :</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Michelin</b> : décision de restructurer ses activités en Allemagne (1 532 employés sont concernés). Cette décision fait suite à celle annoncée le 26 octobre d'arrêter progressivement, d'ici fin 2025, les activités de production de pneus de son site industriel d'Ardmore aux Etats-Unis, ce qui touchera environ 1 400 personnes</li> </ul> <p><u>Gouvernance :</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>TOYOTA</b> : rappel 1m de véhicules et suspension des livraisons de tous les véhicules de sa filiale Daihatsu après des "irrégularités dans les essais des véhicules".</li> <li>• <b>DISCOVER FINANCIAL SERVICES</b> : enquête déclenchée par la SEC à la suite d'une erreur de tarification</li> <li>• <b>APPLE</b> : pourrait être frappé par une ordonnance antitrust de l'UE dans sa lutte avec Spotify</li> <li>• <b>APPLE</b> : la vente des dernières Apple Watch suspendue pour un problème de brevet</li> </ul>

#### Sortie ESG

<b>T1</b>	<b>T2</b>
Honda, Mazda, Dunelm Group, B&M, Moneysupermarket, Shop Apotheke, Melia Hotels, Turkish Airlines	Next, Zalando, Tractor Supply, Pierre & Vacances, Direct Line, Admiral, Jet2, KPN, Walt Disney
<b>T3</b>	<b>T4</b>
-	Etsy, Showtoom privé, Mélia, Priceline, Llyods banking group

## 7. Performances

	2022**	2023
TF Global Client Focus I	- 5.94 %	+ 16.34 %
TF Global Client Focus R	- 6.04 %	+ 15.18 %
TF Global Client Focus M	- 5.96 %	+ 16.18 %
Indice de référence *	-3.39 %	+ 20.23 %

\*Indice de référence : 60 % Morningstar Developed Markets NE EUR + 40 % Eurostoxx50 NR

\*\* création du fonds le 22/11/2022

Modèle de déclaration périodique concernant les produits financiers visés à l'article 9, paragraphes 1, 2 et 3 du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 5 du règlement (UE) 2020/852

Nom du produit : TF Global Client Focus

Identifiant de l'entité juridique : 9695002HP31LAWKZ1187

Un investissement durable désigne un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant que cet investissement ne cause pas de préjudice important à un objectif environnemental ou social et que les sociétés en portefeuille appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La Taxonomie de l'UE est un système de classification qui établit une liste des activités durables sur le plan environnemental. Pour l'instant, ce système ne contient pas de liste des activités durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental peuvent être alignés ou non sur la Taxonomie.

## Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ? *[cocher et remplir le cas échéant, le pourcentage représente l'engagement minimal en faveur des investissements durables]*

●● <input checked="" type="checkbox"/> Oui	● <input type="checkbox"/> Non
<p><input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : 0%</p> <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> dans des activités économiques considérées comme durables sur le plan environnemental aux termes de la Taxonomie de l'UE</li> <li><input type="checkbox"/> dans des activités économiques non considérées comme durables sur le plan environnemental aux termes de la Taxonomie de l'UE</li> </ul> <p><input checked="" type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : 94.87% de l'actif net au 29 décembre 2023. Et 100% de l'actif net hors liquidité.</p>	<p><input type="checkbox"/> Il a promu des caractéristiques environnementales/sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu pour objectif un investissement durable, il présentait une proportion de ___% d'investissements durables</p> <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques considérées comme durables sur le plan environnemental aux termes de la Taxonomie de l'UE</li> <li><input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques non considérées comme durables sur le plan environnemental aux termes de la Taxonomie de l'UE</li> <li><input type="checkbox"/> ayant un objectif social</li> </ul> <p><input type="checkbox"/> Il a promu des caractéristiques E/S, mais n'a réalisé aucun investissement durable</p>



Dans quelle mesure l'objectif d'investissement durable de ce produit financier a-t-il été atteint ?

Les indicateurs de durabilité évaluent dans quelle mesure les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

L'objectif du fonds est un objectif social : investir dans les sociétés leaders en termes de satisfaction client. Le taux de satisfaction client donne une indication sur le degré de "responsabilité" des entreprises (analysé par le prisme client) dans lesquelles nous sommes investis. Le détail de notre processus d'investissement est détaillé [ici](#).

Le principal indicateur de durabilité utilisé est un indicateur social : « le taux de satisfaction client » des sociétés sur lesquelles le fonds est investi. Des indicateurs extra-financiers (33) sont suivis, ex post, tous les trimestres pour évaluer la performance du fonds par rapport à son indice de comparaison.

#### Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Les deux principaux indicateurs de durabilité suivis sont les suivants :



La performance extra-financière de TF Global Client Focus est comparée à celle de son indicateur de comparaison.

L'ensemble des indicateurs de durabilité suivis sont disponibles dans le [reporting mensuel du fonds](#).

- **... et par rapport aux périodes précédentes ?** [inclure la question relative aux produits financiers lorsqu'au moins un rapport périodique précédent a été fourni conformément à la section 1 du chapitre V du règlement délégué (UE) 202x/xxx de la Commission]



Les principaux impacts négatifs sont les impacts négatifs les plus significatifs des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et relatives aux salariés, au respect des droits humains et à la lutte contre la corruption active et passive.

- **En quoi les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable environnemental ou social ?** *[inclure la question dans le cas où le produit financier comprend des investissements durables]*

De nombreuses études académiques ont montré que la satisfaction client est bien le « chaînon manquant » permettant de faire le lien entre la performance financière et la performance extra-financière. La satisfaction client est donc au cœur de la performance extra-financière des entreprises. En effet, les attentes des clients ont évolué : pour être satisfait, le client attend des entreprises plus de responsabilité. Pour satisfaire cette attente, les entreprises doivent aligner leurs intérêts avec ceux des parties prenantes (employés, clients..) et s'organiser autour d'une « raison d'être » qui, au final, produit un impact positif sur l'entreprise toute entière. Plus de détails à retrouver dans notre Livre Blanc publié en 2018 et consacré au sujet (disponible sur demande).

Notre politique d'exclusion, explicitée dans notre politique de prise en compte des risques de durabilité, permet de sélectionner des investissements qui ne détériorent pas un objectif social ou environnemental. Par ailleurs, le suivi ex-post d'une trentaine d'indicateurs extra-financiers, publiés trimestriellement, nous permettent également de renforcer ce contrôle.

*Comment les indicateurs d'impact négatif sur les facteurs de durabilité ont-ils été pris en compte ?*

Les principales incidences négatives sont prises en compte en amont de l'investissement via notre [politique d'exclusions et de gestion des risques de durabilité](#). Les PAI (principales incidences négatives) sont également suivis après l'investissement dans nos Reporting extra-financiers, publiés trimestriellement et semestriellement.

Les investissements durables étaient-ils alignés sur les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et les Principes directeurs de l'ONU relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Détails :

Ces principes sont pris en compte dans notre politique de prise en compte des risques de durabilité, disponible [ici](#) :

Ils sont également pris en compte dans notre politique de gestion des controverses : Une controverse est identifiée directement par le gérant (article de presse, rapport d'ONG...).

Une fois une controverse identifiée, elle est analysée pour savoir si sa source est fiable, et si son grief porte sur un sujet qui pourra influencer sur la satisfaction client future. Si c'est le cas, la réponse de l'entreprise est alors analysée. Si celle-ci est clairement insuffisante, son éligibilité peut être remise en cause. Si la réponse est appropriée, elle est gardée en portefeuille. Et si la réponse n'est pas suffisamment claire, une procédure d'engagement à plus long terme est ouverte : il s'agit de dialoguer avec l'entreprise afin de mieux comprendre ses pratiques et de l'aider à les améliorer.



Au cours de la période, les controverses ci-dessous ont été identifiées :

- **Michelin** : décision de restructurer ses activités en Allemagne en raison de l'arrêt progressif de l'activité de production de pneus de son site industriel d'Ardmore aux Etats-Unis, ce qui touchera environ 1 400 personnes
- **TOYOTA** : rappel 1m de véhicules et suspension des livraisons de tous les véhicules de sa filiale Daihatsu après des "irrégularités dans les essais des véhicules".
- **DISCOVER FINANCIAL SERVICES** : enquête déclenchée par la SEC à la suite d'une erreur de tarification
- **APPLE** : pourrait être frappé par une ordonnance antitrust de l'UE dans sa lutte avec Spotify
- **APPLE** : la vente des dernières Apple Watch suspendue pour un problème de brevet

Etsy, Showroom privé, Méliá, Priceline, Llyods banking group sont sorties du portefeuille pour



**Comment ce produit financier a-t-il tenu compte des principaux impacts négatifs sur les facteurs de durabilité ?** *[inclure ce paragraphe si le produit financier a pris en compte les principaux impacts négatifs sur les facteurs de durabilité]*

Les principales incidences négatives ( PAI) sont prises en compte en amont de l’investissement via notre politique d’exclusions et de gestion des risques de durabilité, disponibles [ici](#). Les PAI sont également suivis après l’investissement dans nos reportings extra-financiers, publiés [trimestriellement](#) et [semestriellement](#).



**Quels ont été les principaux investissements durables de ce produit financier ?**

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion des investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : [année 2023](#)

Principaux investisseurs	Secteur	% de l'actif	Pays
COSTCO WHOLESALE CORP	RETAIL	6,66%	Etats-Unis
ASML HOLDING NV	SEMICONDUCTORS	6,53%	Pays-Bas
ETSY INC	INTERNET	6,40%	Etats-Unis
ULTA BEAUTY INC	RETAIL	4,41%	Etats-Unis
CIE GENERALE DES ETABLISSEMENT	AUTO PARTS&EQUIPMENT	4,20%	France
PAYPAL HOLDINGS INC	COMMERCIAL SERVICES	4,19%	Etats-Unis
AIR LIQUIDE SA	CHEMICALS	4,10%	France
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	SEMICONDUCTORS	4,06%	Corée du Sud
WHITBREAD PLC	LODGING	3,94%	Royaume-Uni
RENTOKIL INITIAL PLC	COMMERCIAL SERVICES	3,94%	Royaume-Uni



**Quelle était la proportion des investissements liés à la durabilité ?**

● **Quelle était l'allocation d'actifs ?**

Au 29/12/2023, 94.87% de l'actif net des investissements (et 100% hors liquidités) étaient durables.

L'allocation d'actifs illustre la part des investissements dans des actifs spécifiques.

*[inclure la remarque pour les produits financiers visés à l'article 6 du règlement (UE) 2020/852*

Les activités alignées sur la Taxonomie sont exprimées en part des éléments suivants :

- Le chiffre d'affaires reflète le « niveau d'écologisation » actuel des sociétés en portefeuille ;
- Les dépenses d'investissement (CapEx) illustrent les investissements verts réalisés par les sociétés en portefeuille, pertinente pour entreprendre une transition vers une économie verte ;
- Les charges d'exploitation (OpEx) reflètent les activités opérationnelles vertes des sociétés en portefeuille.

## ● Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?



#1 Aligné sur les caractéristiques E/S comprend les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

#2 Autres comprend les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales, ni qualifiés d'investissements durables.

La catégorie #1 alignée sur les caractéristiques E/S couvre :

- Le catégorie #1A Durable couvre les investissements durables ayant des objectifs environnementaux ou sociaux.
- La sous-catégorie #1B Autres caractéristiques E/S couvre les investissements présentant des caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérées comme des investissements durables.

## Répartition des 10 premiers secteurs en % du portefeuille



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

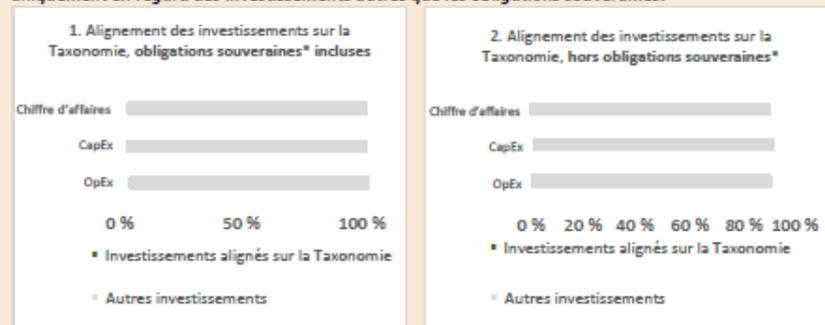
Le fonds poursuit un objectif social et s'engage à avoir un taux d'alignement à la taxonomie de l'UE de 0%.

Les graphiques ci-dessous montrent, en vert, le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE. Comme il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines\* sur la Taxonomie, le premier graphique présente l'alignement du produit financier sur la Taxonomie en regard de l'ensemble des investissements qui le composent, y compris les obligations souveraines, tandis que le second graphique illustre l'alignement sur la Taxonomie uniquement en regard des investissements autres que les obligations souveraines.

[inclure la remarque uniquement pour les produits financiers visés à l'article 6 du règlement (EU) 2020/852]

Les activités habilitantes permettent directement à d'autres activités d'apporter une contribution substantielle à un objectif environnemental.

Les activités transitoires sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement à faible émission de carbone et dont les niveaux d'émissions de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances.



\* Aux fins des présents graphiques, les « obligations souveraines » comprennent l'ensemble des expositions souveraines

- Quelle était la part des investissements dans des activités transitoires et habilitantes ? 0%
- Quelle a été l'évolution du pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ? 0%



Quelle était la part des investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

100%



**Quelle était la part des investissements durables sur le plan social ?**

Au 29/12/2023, 95.05% de l'actif net des investissements (100% hors liquidités) étaient durables.



**Quels investissements ont été inclus sous « Autres », quel était leur objectif et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?**

N.A.



**Quelles mesures ont été prises pour atteindre l'objectif d'investissement durable cours de la période de référence ?**

L'objectif de gestion est d'investir parmi les sociétés les plus orientées Client au sein de l'univers d'investissement afin de surperformer sur 5 ans l'indice Morningstar Developed Markets Total Return en euro, dividendes réinvestis tout en ayant une performance ESG supérieure à celle de leur indice de référence. L'intention est d'avoir un « impact positif », d'après la classification de l'Impact Management Project.

Pour atteindre son objectif, la gestion a choisi comme premier filtre d'investissement un critère extra-financier qui est celui de la Satisfaction Client (Process ROC : « Return On Customer »). Ce critère fait le lien entre performances extrafinancières et financières. En effet, un niveau de Satisfaction Client élevé tend à :

- réduire les coûts d'acquisition des nouveaux clients ;
- accroître la fidélisation des clients ;
- réduire l'élasticité de la Demande au Prix (Pricing Power) ;
- renforcer dans le temps la stabilité du cash-flow
- et renforcer la structure financière et ainsi la notation crédit des entreprises

Pour atteindre son objectif, la stratégie d'investissements du fonds a choisi comme premier filtre d'investissement un critère extra-financier qui est celui de la Satisfaction Client (Process ROC : « Return On Customer »). Ce critère fait le lien entre performances extra-financières et financières. La performance ESG est principalement mesurée, ex ante, par le taux de satisfaction client (impact Social). Puis sont intégrés des facteurs de risques supplémentaires, financiers (robustesse financière, valorisation, sensibilité à des facteurs externes...) ou extra financiers (controverses ; gouvernance...), pour juger du couple rendement risque. Au cours de la période de détention des titres, sont également suivies les controverses extra financières.

*[inclure la remarque concernant les produits financiers visés à l'article 6 du règlement (UE) 2020/852 qui investissent dans des activités économiques environnementales qui ne sont pas des activités économiques durables sur le plan environnemental]*



sont des investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne tiennent pas compte des critères de durabilité environnementale des activités économiques aux termes de la Taxonomie de l'UE.



**Quelle a été la performance du produit financier par rapport à l'indice de référence ?**

- *En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice du marché général ?*

La performance extra-financière de TF Global Client Focus est comparée à celle de

son indice de référence, un indicateur composite composé à 40% de l'Eurostoxx 50 et à 60% du Morningstar Developed Markets NR EUR. Il s'agit des 50 entreprises de l'Eurostoxx et de 4 305 entreprises du Morningstar Developed Markets NR EUR.

- **Quelle a été la performance du produit financier en regard des indicateurs de développement durable visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?**

[inclure la remarque concernant les produits financiers lorsqu'un indice a été désigné comme référence dans le but d'atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier]

Les indices de référence sont des indices permettant de déterminer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.



L'ensemble des indicateurs de durabilité suivis sont disponibles dans le [reporting mensuel du fonds](#).

- **Quelle a été la performance du produit financier par rapport à l'indice de référence ?** 60% des indicateurs ESG du portefeuille sont meilleurs que ceux de l'indice de comparaison (le fonds surperforme 76% des indicateurs environnementaux, 55% des indicateurs sociétaux, et 29% des indicateurs de gouvernance). Ensemble des indicateurs étudiés à retrouver dans le [rapport de performance ESG](#).
- **Quelle a été la performance du produit financier par rapport à l'indice du marché général ?** N.A

## 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 29/12/2023

## **TF GLOBAL CLIENT FOCUS**

# 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**

Les droits de votes attachés aux titres de sociétés sont en général exercés par le gérant, soit en assistant aux assemblées, soit en votant par correspondance, conformément à la politique de vote mise en place par la société de gestion.

Les droits de vote sont exercés lorsque les actions de la société représentent plus de 1% du portefeuille du FCP et si le fonds détient plus de 0,2% du capital de la société. Pour de plus amples informations, cf. svp le document « Politique de vote » sur notre site [www.trusteam.fr](http://www.trusteam.fr) / Mentions légales et réglementaires.

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

Conformément à l'article 314-75-1 du règlement général de l'AMF, Trusteam Finance met en œuvre une politique de sélection et d'évaluation des intermédiaires en prenant en compte des critères liés à l'exécution des ordres, au prix et à la qualité de l'analyse financière produite.

Pour de plus amples informations, cf. svp le document « Politique de sélection des intermédiaires » sur notre site [www.trusteam.fr](http://www.trusteam.fr) / Mentions légales et réglementaires.

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

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

## Information sur la rémunération

La politique de rémunération est disponible sur le Site Internet de Trusteam Finance.

Application de la politique de rémunération au sein de Trusteam Finance :

Trusteam Finance établit ce Reporting relatif aux éléments de mise en œuvre opérationnelle de la Politique de rémunération en application de la réglementation UCITS V. La rémunération s'entend ici hors dividendes versés aux actionnaires (collaborateurs et dirigeants).

La politique de rémunération a vocation à intégrer à compter de 2022, la prise en compte des risques de durabilité dans le fonctionnement de la Société et les processus de décision d'investissement. La rémunération est applicable à l'ensemble du personnel.

Elle comprend :

Une partie fixe, et une part variable discrétionnaire visant à reconnaître la performance individuelle et le niveau d'implication des collaborateurs. Les performances individuelles du personnel, conditionnant la partie variable de la rémunération, intègrent le respect des process de gestion établis par la Société, dont la prise en compte des risques de durabilité dans les process de gestion.

Pour le personnel non identifié, la rémunération variable discrétionnaire est versée exclusivement en numéraire et sans aucun report.

Le personnel identifié comprend les dirigeants, les gérants financiers, le directeur de la recherche, le directeur du développement commercial, les commerciaux, le RCCI / responsable des risques, le Responsable du middle office.

Le total des rémunérations des collaborateurs de Trusteam Finance s'élève pour l'exercice 2023 à 2 240.8K€ contre 1 753.8 K€ en 2022, dont la partie fixe est de 1 873.9K€ contre 1 704.9K€ en 2022

Le personnel identifié (hors président et directeurs généraux) a touché environ 90 % de la rémunération. Aucun collaborateur n'a eu de versement en numéraire et en instruments financiers.

Les dirigeants, c'est-à-dire le Président et les trois Directeurs généraux ne rentrent pas dans le périmètre ci-dessus et leur rémunération est fixée en AG. Ils ont touché un montant de 289.26K€ en 2023, dont la partie variable est de zéro€, versus 328 K€ en 2022 dont la partie variable était de zéro.

Les personnes en charge de l'attribution des rémunérations sont le Président et les Directeurs généraux.

Toute question complémentaire concernant l'application de la politique de rémunération au sein de Trusteam Finance peut être demandée par mail à [contact@trusteam.fr](mailto:contact@trusteam.fr) ou par courrier adressé à Trusteam Finance, 11 rue Berryer, 75008 Paris.

## Evènements intervenus au cours de la période

22/11/2022 Création du fonds

## BILAN ACTIF

	29/12/2023	
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>0,00</b>	
<b>Dépôts et instruments financiers</b>	<b>7 008 293,48</b>	
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>7 008 293,48</b>	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	7 008 293,48	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
<b>Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Titres de créances négociables	0,00	
Autres titres de créances	0,00	
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
<b>Parts d'organismes de placement collectif</b>	<b>0,00</b>	
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	0,00	
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00	
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	
Autres organismes non européens	0,00	
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	
Titres empruntés	0,00	
Titres donnés en pension	0,00	
Autres opérations temporaires	0,00	
<b>Contrats financiers</b>	<b>0,00</b>	
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Autres opérations	0,00	
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	
<b>Créances</b>	<b>57 208,73</b>	
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	
Autres	57 208,73	
<b>Comptes financiers</b>	<b>379 169,47</b>	
<b>Liquidités</b>	<b>379 169,47</b>	
<b>Total de l'actif</b>	<b>7 444 671,68</b>	

## BILAN PASSIF

	29/12/2023	
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	7 341 133,96	
<b>Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)</b>	0,00	
<b>Report à nouveau (a)</b>	0,00	
<b>Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)</b>	48 598,24	
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	-2 134,45	
<b>Total des capitaux propres</b>	7 387 597,75	
(= Montant représentatif de l'actif net)		
<b>Instruments financiers</b>	0,00	
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	0,00	
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	0,00	
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	
Autres opérations temporaires	0,00	
<b>Contrats financiers</b>	0,00	
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Autres opérations	0,00	
<b>Dettes</b>	57 073,93	
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	0,00	
<b>Autres</b>	57 073,93	
<b>Comptes financiers</b>	0,00	
<b>Concours bancaires courants</b>	0,00	
<b>Emprunts</b>	0,00	
<b>Total du passif</b>	7 444 671,68	

(a) Y compris comptes de régularisations

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

## HORS-BILAN

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

## COMPTE DE RESULTAT

	29/12/2023	
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	
Produits sur actions et valeurs assimilées	91 753,69	
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	
Produits sur titres de créances	0,00	
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	
Produits sur contrats financiers	0,00	
Autres produits financiers	0,00	
<b>TOTAL (I)</b>	<b>91 753,69</b>	
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	
Charges sur contrats financiers	0,00	
Charges sur dettes financières	7,28	
Autres charges financières	0,00	
<b>TOTAL (II)</b>	<b>7,28</b>	
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>91 746,41</b>	
Autres produits (III)	0,00	
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	99 760,64	
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>-8 014,23</b>	
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	5 879,78	
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>-2 134,45</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.

Le premier exercice a une durée exceptionnelle de 13 mois et 6 jours (date de création 22/11/2022).

## Comptabilisation des revenus

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

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

## Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

## Affectation des sommes distribuables

Part R :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part I :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part M :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part F :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

## Frais de gestion et de fonctionnement

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

### Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
R	FR001400BY52	2,1 % TTC maximum dont frais de gestion financière : 2 % TTC maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0,1 % TTC maximum	Actif net
I	FR001400BY60	1,1 % TTC maximum dont frais de gestion financière : 1 % TTC maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0,1 % TTC maximum	Actif net
M	FR001400BY78	1,3 % TTC maximum dont frais de gestion financière : 1,2 % TTC maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0,1 % TTC maximum	Actif net
F	FR001400BY86	0,6 % TTC maximum dont frais de gestion financière : 0,5 % TTC maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0,1 % TTC maximum	Actif net

### Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
R	FR001400BY52	2% TTC Maximum de l'actif net
I	FR001400BY60	2% TTC Maximum de l'actif net
M	FR001400BY78	2% TTC Maximum de l'actif net
F	FR001400BY86	2% TTC Maximum de l'actif net

### Commission de surperformance

#### Part FR001400BY52 R

Néant

#### Part FR001400BY60 I

Néant

#### Part FR001400BY78 M

Néant

#### Part FR001400BY86 F

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
Actions, droits : Commission fixe de 25€ TTC sur France-Belgique-Pays Bas Et autres pays : 55€  OPC : OPC Français : 15 € TTC Etrangers : 40€ TTC Offshore : 150€ TTC Prélèvement sur chaque transaction		100	

## Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

**Parts d'organismes de Titrisation :**

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

**Acquisitions temporaires de titres :**

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

**Cessions temporaires de titres :**

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

**Valeurs mobilières non cotées :**

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

**Titres de créances négociables :**

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

- Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

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

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

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

Application d'une méthode actuarielle.

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

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

#### **Contrats à terme fermes :**

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

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

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

#### **Options :**

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Contrats de change à terme :**

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

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

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

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

### **Garantie reçue :**

Néant

### **Garantie donnée :**

Néant

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	29/12/2023	
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>0,00</b>	
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	8 973 846,71	
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-2 175 782,46	
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	380 467,01	
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-254 289,64	
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	
Frais de transaction	-82 424,65	
Différences de change	-7 293,43	
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	561 088,44	
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>561 088,44</i>	
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>0,00</i>	
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	0,00	
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>0,00</i>	
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>0,00</i>	
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-8 014,23	
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	
Autres éléments	0,00	
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>7 387 597,75</b>	

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

	Montant	%
<b>ACTIF</b>		
Obligations et valeurs assimilées		
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Titres de créances		
<b>TOTAL Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Operations contractuelles a l'achat		
<b>TOTAL Operations contractuelles a l'achat</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>PASSIF</b>		
Cessions		
<b>TOTAL Cessions</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Operations contractuelles a la vente		
<b>TOTAL Operations contractuelles a la vente</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>HORS BILAN</b>		
Opérations de couverture		
<b>TOTAL Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Autres opérations		
<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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	379 169,47	5,13	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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	379 169,47	5,13	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>Devise2</b>	<b>%</b>	<b>Devise 3</b>	<b>%</b>	<b>Autre(s)</b>	<b>%</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>JPY</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	3 767 525,44	51,00	1 109 911,10	15,02	290 350,00	3,93	148 126,04	2,01
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créance	8 593,73	0,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	42 805,90	0,58	10 836,55	0,15	28 705,47	0,39	16 855,85	0,23
<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>29/12/2023</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>29/12/2023</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>29/12/2023</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>29/12/2023</b>	
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	
Résultat	-2 134,45	
<b>Total</b>	<b>-2 134,45</b>	

	<b>29/12/2023</b>	
<b>C1 PART CAPI M</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	
Report à nouveau de l'exercice	0,00	
Capitalisation	2,36	
<b>Total</b>	<b>2,36</b>	<b>0,00</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	
Distribution unitaire	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	
Provenant de l'exercice N-1	0,00	
Provenant de l'exercice N-2	0,00	
Provenant de l'exercice N-3	0,00	
Provenant de l'exercice N-4	0,00	

	<b>29/12/2023</b>	
<b>C2 PART CAPI F</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	
Report à nouveau de l'exercice	0,00	
Capitalisation	0,00	
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	
Distribution unitaire	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	
Provenant de l'exercice N-1	0,00	
Provenant de l'exercice N-2	0,00	
Provenant de l'exercice N-3	0,00	
Provenant de l'exercice N-4	0,00	

	29/12/2023	
<b>II PART CAPI I</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	
Report à nouveau de l'exercice	0,00	
Capitalisation	15 123,09	
<b>Total</b>	<b>15 123,09</b>	<b>0,00</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	
Distribution unitaire	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	
Provenant de l'exercice N-1	0,00	
Provenant de l'exercice N-2	0,00	
Provenant de l'exercice N-3	0,00	
Provenant de l'exercice N-4	0,00	

	29/12/2023	
<b>R1 PART CAPI R</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	
Report à nouveau de l'exercice	0,00	
Capitalisation	-17 259,90	
<b>Total</b>	<b>-17 259,90</b>	<b>0,00</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	
Distribution unitaire	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	
Provenant de l'exercice N-1	0,00	
Provenant de l'exercice N-2	0,00	
Provenant de l'exercice N-3	0,00	
Provenant de l'exercice N-4	0,00	

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2023	
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées		0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice		48 598,24
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice		0,00
<b>Total</b>		<b>48 598,24</b>

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2023	
<b>C1 PART CAPI M</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées		0,00
Capitalisation		10,76
<b>Total</b>		<b>10,76</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres		0,00
Distribution unitaire		0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2023	
<b>C2 PART CAPI F</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées		0,00
Capitalisation		0,00
<b>Total</b>		<b>0,00</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres		0,00
Distribution unitaire		0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2023	
<b>II PART CAPI I</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées		0,00
Capitalisation		32 821,12
<b>Total</b>		<b>32 821,12</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres		0,00
Distribution unitaire		0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2023	
<b>R1 PART CAPI R</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées		0,00
Capitalisation		15 766,36
<b>Total</b>		<b>15 766,36</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres		0,00
Distribution unitaire		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 €
22/11/2022	C1 PART CAPI M*	4 950,00	33,00	150,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/11/2022	C2 PART CAPI F*	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/11/2022	I1 PART CAPI I*	3 300 600,00	22 004,00	150,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/11/2022	R1 PART CAPI R*	1 481 250,00	9 875,00	150,00	0,00	0,00	0,00	0,00
29/12/2023	C1 PART CAPI M	1 638,84	10,00	163,88	0,00	0,00	0,00	1,31
29/12/2023	C2 PART CAPI F	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
29/12/2023	I1 PART CAPI I	5 007 035,31	30 504,00	164,14	0,00	0,00	0,00	1,57
29/12/2023	R1 PART CAPI R	2 378 923,60	14 653,653	162,34	0,00	0,00	0,00	-0,10

\*Date de création

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
<b>C1 PART CAPI M</b>		
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	43,00000	6 470,90
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-33,00000	-4 997,85
Solde net des Souscriptions/Rachats	10,00000	1 473,05
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	<b>10,00000</b>	

	En quantité	En montant
<b>C2 PART CAPI F</b>		
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	0,00000	0,00
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	0,00000	0,00
Solde net des Souscriptions/Rachats	0,00000	0,00
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	<b>0,00000</b>	

	En quantité	En montant
<b>II PART CAPI I</b>		
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	36 504,00000	5 520 879,50
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-6 000,00000	-904 095,00
Solde net des Souscriptions/Rachats	30 504,00000	4 616 784,50
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	<b>30 504,00000</b>	

	En quantité	En montant
<b>R1 PART CAPI R</b>		
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	22 829,88300	3 446 496,31
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-8 176,23000	-1 266 689,61
Solde net des Souscriptions/Rachats	14 653,65300	2 179 806,70
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	<b>14 653,65300</b>	

## COMMISSIONS

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

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

	<b>En montant</b>
<b>I1 PART CAPI I</b>	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocedées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	<b>En montant</b>
<b>R1 PART CAPI R</b>	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocedées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

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

	<b>29/12/2023</b>
FR001400BY78 C1 PART CAPI M	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	1,27
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	41,87
<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

	<b>29/12/2023</b>
FR001400BY86 C2 PART CAPI F	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	0,00
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	0,00
<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

	<b>29/12/2023</b>
FR001400BY60 II PART CAPI I	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	1,10
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	43 506,56
<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

	<b>29/12/2023</b>
FR001400BY52 R1 PART CAPI R	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	2,10
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	56 212,21
<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	29/12/2023
Créances	Coupons et dividendes	8 593,73
Créances	SRD et règlements différés	48 615,00
<b>Total des créances</b>		<b>57 208,73</b>
Dettes	SRD et règlements différés	48 615,00
Dettes	Frais de gestion	8 458,93
<b>Total des dettes</b>		<b>57 073,93</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>134,80</b>

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>7 008 293,48</b>	<b>94,87</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	7 008 293,48	94,87
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	0,00	0,00
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
<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>57 208,73</b>	<b>0,77</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>-57 073,93</b>	<b>-0,77</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>379 169,47</b>	<b>5,13</b>
DISPONIBILITES	379 169,47	5,13
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>7 387 597,75</b>	<b>100,00</b>

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées</b>			<b>7 008 293,48</b>	<b>94,87</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>			<b>7 008 293,48</b>	<b>94,87</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)</b>			<b>7 008 293,48</b>	<b>94,87</b>
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>149 693,00</b>	<b>2,03</b>
DE0007010803 RATIONAL	EUR	214	149 693,00	2,03
<b>TOTAL ESPAGNE</b>			<b>103 799,36</b>	<b>1,41</b>
ES0176252718 MELIA HOTELS INTERNATIONAL	EUR	17 416	103 799,36	1,41
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>689 093,54</b>	<b>9,33</b>
FR0000120073 AIR LIQUIDE	EUR	1 718	302 574,16	4,10
FR0013006558 SRP GROUPE	EUR	71 697	76 429,00	1,03
FR001400AJ45 MICHELIN	EUR	9 553	310 090,38	4,20
<b>TOTAL ROYAUME UNI</b>			<b>1 109 911,10</b>	<b>15,02</b>
GB0008706128 LLOYDS BANKING GROUP	GBP	321 059	176 258,27	2,39
GB00B082RF11 RENTOKIL INITIAL	GBP	57 330	290 789,53	3,94
GB00B1KJJ408 WHITBREAD	GBP	6 915	290 906,62	3,92
GB00B63QSB39 GREGGS	GBP	7 173	214 764,93	2,91
GB00BMX64W89 SAGA	GBP	81 774	137 191,75	1,86
<b>TOTAL JAPON</b>			<b>570 647,57</b>	<b>7,72</b>

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
JP3940000007 YAMATO	JPY	17 421	290 350,00	3,93
US8923313071 TOYOTA MOTOR ADR	USD	1 689	280 297,57	3,79
<b>TOTAL REPUBLIQUE DE COREE DU SUD</b>			<b>299 600,00</b>	<b>4,06</b>
US7960508882 SAMSUNG ELECTRON.GDR REPRES.25	USD	221	299 600,00	4,06
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>749 795,00</b>	<b>10,15</b>
NL0010273215 ASML HOLDING	EUR	708	482 643,60	6,53
NL0012969182 ADYEN	EUR	229	267 151,40	3,62
<b>TOTAL SUEDE</b>			<b>148 126,04</b>	<b>2,01</b>
SE0012454072 AVANZA BANK REGISTERED SHS	SEK	7 039	148 126,04	2,01
<b>TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE</b>			<b>3 187 627,87</b>	<b>43,14</b>
US02005N1000 ALLY FINANCIAL	USD	6 606	208 761,56	2,83
US02079K1079 ALPHABET CL.C	USD	1 334	170 136,31	2,30
US0378331005 APPLE	USD	1 446	251 944,24	3,41
US0495601058 ATMOS ENERGY	USD	2 185	229 177,83	3,10
US09857L1089 BOOKING HOLDINGS	USD	58	186 188,92	2,52
US22160K1051 COSTCO WHOLESALE	USD	824	492 222,55	6,65
US2547091080 DISCOVER FINANCIAL	USD	2 514	255 722,71	3,46
US29786A1060 ETSY	USD	6 444	472 657,19	6,40
US6541061031 NIKE CL.B	USD	2 907	285 622,62	3,87
US70450Y1038 PAYPAL HOLDINGS	USD	5 565	309 272,99	4,19

<b>Désignation des valeurs</b>	<b>Devise</b>	<b>Qté Nbre ou nominal</b>	<b>Valeur boursière</b>	<b>% Actif Net</b>
US90384S3031 ULTA BEAUTY	USD	735	325 920,95	4,41

**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 à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEVISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

*(\*) Cet abattement ne concerne que les porteurs et actionnaires personnes physiques***COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIF AU REGIME FISCAL DU COUPON**

(selon l'article 158 du CGI)

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

*(\*) Cet abattement ne concerne que les porteurs et actionnaires personnes physiques***COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIF AU REGIME FISCAL DU COUPON**

(selon l'article 158 du CGI)

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

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

**COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIF AU REGIME FISCAL DU COUPON**

(selon l'article 158 du CGI)

Coupon de la part R1 : Information relative à la part à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEVISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

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



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

# Fonds Commun de Placement TF GLOBAL CLIENT FOCUS

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice de 13 mois et 7 jours clos le 29 décembre 2023  
Fonds Commun de Placement  
TF GLOBAL CLIENT FOCUS  
Hôtel Salomon de Rothschild - 11, rue Berryer - 75008 Paris

KPMG S.A., société d'expertise comptable et de commissaires aux comptes inscrite au Tableau de l'Ordre des experts comptables de Paris sous le n° 14-30080101 et rattachée à la Compagnie régionale des commissaires aux comptes de Versailles et du Centre.  
Société française membre du réseau KPMG constitué de cabinets indépendants affiliés à KPMG International Limited, une société de droit anglais (« private company limited by guarantee »).

Société anonyme à conseil d'administration  
Siège social :  
Tour EQHO  
2 avenue Gambetta  
CS 60055  
92066 Paris La Défense Cedex  
Capital social : 5 497 100 €  
775 726 417 RCS Nanterre



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

## **Fonds Commun de Placement TF GLOBAL CLIENT FOCUS**

Hôtel Salomon de Rothschild - 11, rue Berryer - 75008 Paris

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

Exercice de 13 mois et 7 jours clos le 29 décembre 2023

Aux porteurs de part,

#### **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 TF GLOBAL CLIENT FOCUS constitué sous forme de fonds commun de placement relatifs à l'exercice de 13 mois et 7 jours clos le 29 décembre 2023, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine 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 22 novembre 2022 à la date d'émission de notre rapport.



### **Justification des appréciations**

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous 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.821-55 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion 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.

Christophe Coquelin  
Associé

## BILAN ACTIF

	29/12/2023	
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>0,00</b>	
<b>Dépôts et instruments financiers</b>	<b>7 008 293,48</b>	
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>7 008 293,48</b>	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	7 008 293,48	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
<b>Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Titres de créances négociables	0,00	
Autres titres de créances	0,00	
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
<b>Parts d'organismes de placement collectif</b>	<b>0,00</b>	
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	0,00	
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00	
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	
Autres organismes non européens	0,00	
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	
Titres empruntés	0,00	
Titres donnés en pension	0,00	
Autres opérations temporaires	0,00	
<b>Contrats financiers</b>	<b>0,00</b>	
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Autres opérations	0,00	
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	
<b>Créances</b>	<b>57 208,73</b>	
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	
Autres	57 208,73	
<b>Comptes financiers</b>	<b>379 169,47</b>	
<b>Liquidités</b>	<b>379 169,47</b>	
<b>Total de l'actif</b>	<b>7 444 671,68</b>	

## BILAN PASSIF

	29/12/2023	
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	7 341 133,96	
<b>Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)</b>	0,00	
<b>Report à nouveau (a)</b>	0,00	
<b>Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)</b>	48 598,24	
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	-2 134,45	
<b>Total des capitaux propres</b>	7 387 597,75	
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
<b>Instruments financiers</b>	0,00	
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	0,00	
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	0,00	
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	
Autres opérations temporaires	0,00	
<b>Contrats financiers</b>	0,00	
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Autres opérations	0,00	
<b>Dettes</b>	57 073,93	
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	0,00	
<b>Autres</b>	57 073,93	
<b>Comptes financiers</b>	0,00	
<b>Concours bancaires courants</b>	0,00	
<b>Emprunts</b>	0,00	
<b>Total du passif</b>	7 444 671,68	

(a) Y compris comptes de régularisations

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

## HORS-BILAN

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

## COMPTE DE RESULTAT

	29/12/2023	
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	
Produits sur actions et valeurs assimilées	91 753,69	
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	
Produits sur titres de créances	0,00	
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	
Produits sur contrats financiers	0,00	
Autres produits financiers	0,00	
<b>TOTAL (I)</b>	<b>91 753,69</b>	
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	
Charges sur contrats financiers	0,00	
Charges sur dettes financières	7,28	
Autres charges financières	0,00	
<b>TOTAL (II)</b>	<b>7,28</b>	
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>91 746,41</b>	
Autres produits (III)	0,00	
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	99 760,64	
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>-8 014,23</b>	
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	5 879,78	
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>-2 134,45</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.

Le premier exercice a une durée exceptionnelle de 13 mois et 6 jours (date de création 22/11/2022).

## Comptabilisation des revenus

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

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

## Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

## Affectation des sommes distribuables

Part R :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part I :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part M :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part F :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

## Frais de gestion et de fonctionnement

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

### Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
R	FR001400BY52	2,1 % TTC maximum dont frais de gestion financière : 2 % TTC maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0,1 % TTC maximum	Actif net
I	FR001400BY60	1,1 % TTC maximum dont frais de gestion financière : 1 % TTC maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0,1 % TTC maximum	Actif net
M	FR001400BY78	1,3 % TTC maximum dont frais de gestion financière : 1,2 % TTC maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0,1 % TTC maximum	Actif net
F	FR001400BY86	0,6 % TTC maximum dont frais de gestion financière : 0,5 % TTC maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0,1 % TTC maximum	Actif net

### Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
R	FR001400BY52	2% TTC Maximum de l'actif net
I	FR001400BY60	2% TTC Maximum de l'actif net
M	FR001400BY78	2% TTC Maximum de l'actif net
F	FR001400BY86	2% TTC Maximum de l'actif net

### Commission de surperformance

#### Part FR001400BY52 R

Néant

#### Part FR001400BY60 I

Néant

#### Part FR001400BY78 M

Néant

#### Part FR001400BY86 F

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
Actions, droits : Commission fixe de 25€ TTC sur France-Belgique-Pays Bas Et autres pays : 55€  OPC : OPC Français : 15 € TTC Etrangers : 40€ TTC Offshore : 150€ TTC Prélèvement sur chaque transaction		100	

## Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

**Parts d'organismes de Titrisation :**

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

**Acquisitions temporaires de titres :**

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

**Cessions temporaires de titres :**

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

**Valeurs mobilières non cotées :**

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

**Titres de créances négociables :**

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

- Autres TCN :

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

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

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

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

Application d'une méthode actuarielle.

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

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

#### **Contrats à terme fermes :**

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

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

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

#### **Options :**

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Contrats de change à terme :**

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

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

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

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

### **Garantie reçue :**

Néant

### **Garantie donnée :**

Néant

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	29/12/2023	
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>0,00</b>	
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	8 973 846,71	
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-2 175 782,46	
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	380 467,01	
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-254 289,64	
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	
Frais de transaction	-82 424,65	
Différences de change	-7 293,43	
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	561 088,44	
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>561 088,44</i>	
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>0,00</i>	
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	0,00	
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>0,00</i>	
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>0,00</i>	
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-8 014,23	
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	
Autres éléments	0,00	
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>7 387 597,75</b>	

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

	<b>Montant</b>	<b>%</b>
<b>ACTIF</b>		
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</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>		
<b>TOTAL Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	379 169,47	5,13	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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	379 169,47	5,13	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>Devise2</b>	<b>%</b>	<b>Devise 3</b>	<b>%</b>	<b>Autre(s)</b>	<b>%</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>JPY</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	3 767 525,44	51,00	1 109 911,10	15,02	290 350,00	3,93	148 126,04	2,01
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créance	8 593,73	0,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	42 805,90	0,58	10 836,55	0,15	28 705,47	0,39	16 855,85	0,23
<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**

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

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

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

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

	ISIN	LIBELLE	29/12/2023
Actions			<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>29/12/2023</b>	
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	
Résultat	-2 134,45	
<b>Total</b>	<b>-2 134,45</b>	

	<b>29/12/2023</b>	
<b>C1 PART CAPI M</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	
Report à nouveau de l'exercice	0,00	
Capitalisation	2,36	
<b>Total</b>	<b>2,36</b>	<b>0,00</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	
Distribution unitaire	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	
Provenant de l'exercice N-1	0,00	
Provenant de l'exercice N-2	0,00	
Provenant de l'exercice N-3	0,00	
Provenant de l'exercice N-4	0,00	

	<b>29/12/2023</b>	
<b>C2 PART CAPI F</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	
Report à nouveau de l'exercice	0,00	
Capitalisation	0,00	
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	
Distribution unitaire	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	
Provenant de l'exercice N-1	0,00	
Provenant de l'exercice N-2	0,00	
Provenant de l'exercice N-3	0,00	
Provenant de l'exercice N-4	0,00	

	29/12/2023	
<b>II PART CAPI I</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	
Report à nouveau de l'exercice	0,00	
Capitalisation	15 123,09	
<b>Total</b>	<b>15 123,09</b>	<b>0,00</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	
Distribution unitaire	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	
Provenant de l'exercice N-1	0,00	
Provenant de l'exercice N-2	0,00	
Provenant de l'exercice N-3	0,00	
Provenant de l'exercice N-4	0,00	

	29/12/2023	
<b>RI PART CAPI R</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	
Report à nouveau de l'exercice	0,00	
Capitalisation	-17 259,90	
<b>Total</b>	<b>-17 259,90</b>	<b>0,00</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	
Distribution unitaire	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	
Provenant de l'exercice N-1	0,00	
Provenant de l'exercice N-2	0,00	
Provenant de l'exercice N-3	0,00	
Provenant de l'exercice N-4	0,00	

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2023	
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées		0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice		48 598,24
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice		0,00
<b>Total</b>		<b>48 598,24</b>

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2023	
<b>C1 PART CAPI M</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées		0,00
Capitalisation		10,76
<b>Total</b>		<b>10,76</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres		0,00
Distribution unitaire		0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2023	
<b>C2 PART CAPI F</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées		0,00
Capitalisation		0,00
<b>Total</b>		<b>0,00</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres		0,00
Distribution unitaire		0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2023	
<b>II PART CAPI I</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées		0,00
Capitalisation		32 821,12
<b>Total</b>		<b>32 821,12</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres		0,00
Distribution unitaire		0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2023	
<b>R1 PART CAPI R</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées		0,00
Capitalisation		15 766,36
<b>Total</b>		<b>15 766,36</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres		0,00
Distribution unitaire		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
				€	€	€	€	€
22/11/2022	C1 PART CAPI M*	4 950,00	33,00	150,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/11/2022	C2 PART CAPI F*	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/11/2022	I1 PART CAPI I*	3 300 600,00	22 004,00	150,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/11/2022	R1 PART CAPI R*	1 481 250,00	9 875,00	150,00	0,00	0,00	0,00	0,00
29/12/2023	C1 PART CAPI M	1 638,84	10,00	163,88	0,00	0,00	0,00	1,31
29/12/2023	C2 PART CAPI F	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
29/12/2023	I1 PART CAPI I	5 007 035,31	30 504,00	164,14	0,00	0,00	0,00	1,57
29/12/2023	R1 PART CAPI R	2 378 923,60	14 653,653	162,34	0,00	0,00	0,00	-0,10

\*Date de création

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
C1 PART CAPI M		
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	43,00000	6 470,90
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-33,00000	-4 997,85
Solde net des Souscriptions/Rachats	10,00000	1 473,05
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	<b>10,00000</b>	

	En quantité	En montant
C2 PART CAPI F		
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	0,00000	0,00
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	0,00000	0,00
Solde net des Souscriptions/Rachats	0,00000	0,00
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	<b>0,00000</b>	

	En quantité	En montant
II PART CAPI I		
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	36 504,00000	5 520 879,50
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-6 000,00000	-904 095,00
Solde net des Souscriptions/Rachats	30 504,00000	4 616 784,50
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	<b>30 504,00000</b>	

	En quantité	En montant
R1 PART CAPI R		
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	22 829,88300	3 446 496,31
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-8 176,23000	-1 266 689,61
Solde net des Souscriptions/Rachats	14 653,65300	2 179 806,70
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	<b>14 653,65300</b>	

## COMMISSIONS

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

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

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

	<b>En montant</b>
<b>R1 PART CAPI R</b>	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocedées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

## FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

	<b>29/12/2023</b>
FR001400BY78 C1 PART CAPI M	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	1,27
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	41,87
<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

	<b>29/12/2023</b>
FR001400BY86 C2 PART CAPI F	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	0,00
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	0,00
<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

	<b>29/12/2023</b>
FR001400BY60 I1 PART CAPI I	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	1,10
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	43 506,56
<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

	<b>29/12/2023</b>
FR001400BY52 R1 PART CAPI R	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	2,10
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	56 212,21
<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	29/12/2023
Créances	Coupons et dividendes	8 593,73
Créances	SRD et règlements différés	48 615,00
<b>Total des créances</b>		<b>57 208,73</b>
Dettes	SRD et règlements différés	48 615,00
Dettes	Frais de gestion	8 458,93
<b>Total des dettes</b>		<b>57 073,93</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>134,80</b>

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>7 008 293,48</b>	<b>94,87</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	7 008 293,48	94,87
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	0,00	0,00
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
<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>57 208,73</b>	<b>0,77</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>-57 073,93</b>	<b>-0,77</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>379 169,47</b>	<b>5,13</b>
DISPONIBILITES	379 169,47	5,13
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>7 387 597,75</b>	<b>100,00</b>

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE**

<b>Désignation des valeurs</b>	<b>Devise</b>	<b>Qté Nbre ou nominal</b>	<b>Valeur boursière</b>	<b>% Actif Net</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées</b>			<b>7 008 293,48</b>	<b>94,87</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>			<b>7 008 293,48</b>	<b>94,87</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)</b>			<b>7 008 293,48</b>	<b>94,87</b>
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>149 693,00</b>	<b>2,03</b>
DE0007010803 RATIONAL	EUR	214	149 693,00	2,03
<b>TOTAL ESPAGNE</b>			<b>103 799,36</b>	<b>1,41</b>
ES0176252718 MELIA HOTELS INTERNATIONAL	EUR	17 416	103 799,36	1,41
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>689 093,54</b>	<b>9,33</b>
FR0000120073 AIR LIQUIDE	EUR	1 718	302 574,16	4,10
FR0013006558 SRP GROUPE	EUR	71 697	76 429,00	1,03
FR001400AJ45 MICHELIN	EUR	9 553	310 090,38	4,20
<b>TOTAL ROYAUME UNI</b>			<b>1 109 911,10</b>	<b>15,02</b>
GB0008706128 LLOYDS BANKING GROUP	GBP	321 059	176 258,27	2,39
GB00B082RF11 RENTOKIL INITIAL	GBP	57 330	290 789,53	3,94
GB00B1KJJ408 WHITBREAD	GBP	6 915	290 906,62	3,92
GB00B63QSB39 GREGGS	GBP	7 173	214 764,93	2,91
GB00BMX64W89 SAGA	GBP	81 774	137 191,75	1,86
<b>TOTAL JAPON</b>			<b>570 647,57</b>	<b>7,72</b>

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
JP3940000007 YAMATO	JPY	17 421	290 350,00	3,93
US8923313071 TOYOTA MOTOR ADR	USD	1 689	280 297,57	3,79
<b>TOTAL REPUBLIQUE DE COREE DU SUD</b>			<b>299 600,00</b>	<b>4,06</b>
US7960508882 SAMSUNG ELECTRON.GDR REPRES.25	USD	221	299 600,00	4,06
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>749 795,00</b>	<b>10,15</b>
NL0010273215 ASML HOLDING	EUR	708	482 643,60	6,53
NL0012969182 ADYEN	EUR	229	267 151,40	3,62
<b>TOTAL SUEDE</b>			<b>148 126,04</b>	<b>2,01</b>
SE0012454072 AVANZA BANK REGISTERED SHS	SEK	7 039	148 126,04	2,01
<b>TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE</b>			<b>3 187 627,87</b>	<b>43,14</b>
US02005N1000 ALLY FINANCIAL	USD	6 606	208 761,56	2,83
US02079K1079 ALPHABET CL.C	USD	1 334	170 136,31	2,30
US0378331005 APPLE	USD	1 446	251 944,24	3,41
US0495601058 ATMOS ENERGY	USD	2 185	229 177,83	3,10
US09857L1089 BOOKING HOLDINGS	USD	58	186 188,92	2,52
US22160K1051 COSTCO WHOLESALE	USD	824	492 222,55	6,65
US2547091080 DISCOVER FINANCIAL	USD	2 514	255 722,71	3,46
US29786A1060 ETSY	USD	6 444	472 657,19	6,40
US6541061031 NIKE CL.B	USD	2 907	285 622,62	3,87
US70450Y1038 PAYPAL HOLDINGS	USD	5 565	309 272,99	4,19

<b>Désignation des valeurs</b>	<b>Devise</b>	<b>Qté Nbre ou nominal</b>	<b>Valeur boursière</b>	<b>% Actif Net</b>
US90384S3031 ULTA BEAUTY	USD	735	325 920,95	4,41