

RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

BORDIER GLOBAL BALANCED FUND

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

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

Forme juridique : FCP

L'objectif de gestion

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

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

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

Stratégie d'investissement

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

La stratégie d'investissement procède des éléments suivants :

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

COMMENTAIRE DE GESTION

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT :

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible
A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

SIGNIFICATION DE CET INDICATEUR :

Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité du FIA et le risque auquel votre capital est exposé.

Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer cet indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du FIA. Il n'est pas certain que la catégorie de risque et de rendement affichée demeure inchangée et le classement du FIA est susceptible d'évoluer dans le temps.

Veuillez noter qu'une possibilité élevée de gain comporte aussi un risque élevé de perte. La catégorie « 4 » de risque ne permet pas de garantir votre capital ; la catégorie « 1 » signifie que votre capital est exposé à de faibles risques mais que les possibilités de gains sont limitées. Elle n'est pas synonyme d'investissement sans risque.

Ce FIA est classé en catégorie 4 en raison de son exposition aux marchés de taux et actions qui peuvent connaître des fluctuations importantes. En effet, la valeur liquidative peut subir des variations induites par la maturité des titres, la sensibilité du portefeuille et la volatilité du marché actions.

RISQUES IMPORTANTS NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

Risque de crédit : En cas de dégradation de la qualité des émetteurs ou si l'émetteur n'est plus en mesure de faire face à ses échéances, la valeur de ces titres peut baisser. Les titres « spéculatifs » présentent un risque accru de défaillance et peuvent varier plus fortement.

La survenance de ce risque peut entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Politique ESG

Le FIA, qui relève de l'article 6 au sens de la réglementation SFDR, n'intègre pas de facteurs de durabilité dans son processus d'investissement car ces facteurs n'ont pas été jugés pertinents dans le cadre de sa stratégie d'investissement.

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

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

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

La politique ESG de Bordier & Cie France est disponible sur son site Internet www.bordier.fr

Règlement STR

Article 6 SFDR – TAXONOMIE

Cet OPC n'est pas intervenu sur des opérations soumises au Règlement UE 2015/2365 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation (« Règlement SFTR ») au cours de l'exercice et n'a donc pas d'information à communiquer aux investisseurs à ce titre.

Exercice des droits de vote :

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

La politique relative aux droits des actionnaires est disponible sur le site Internet www.bordier.fr

Changements substantiels intervenus au cours de la période :

Néant

Effet de levier :

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

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

COMMENTAIRE DE GESTION BORDIER GLOBAL BALANCED

01/01/2024 – 31/12/2024

L'année s'est soldée par une nouvelle performance à deux chiffres pour les marchés d'actions américains, galvanisés par la perspective d'une banque centrale plus accommodante dans la conduite de sa politique monétaire.

Comme ils l'avaient annoncé en début d'année, les membres du FED, confortés par une série de données mensuelles actant la confirmation du processus de décrue de l'inflation, ont procédé en septembre à une première et forte baisse de 50 bp des taux directeurs, la première depuis 2022. Laquelle a été suivie de deux baisses complémentaires de 25 bps à chacune de leurs réunions, en novembre et décembre.

Dans le même temps, pendant toute cette année, l'environnement macroéconomique s'est avéré particulièrement solide aux Etats-Unis, déjouant les craintes de récession encore très présentes au premier trimestre.

Ainsi, après 2,5% de croissance du PIB en 2023, l'année dernière s'est soldée par une croissance robuste de 2,8% et un taux de chômage fluctuant entre 4% et 4,2%. Le retour de Trump aux affaires et son approche résolument pro-entreprises, devrait soutenir la croissance de l'économie et donc du marché américain.

Par contraste, les indices actions européens ont été très pénalisés par un niveau d'activité très déprimé, en raison d'une demande très molle. La croissance aura été quasi-nulle dans la zone euro (+0,60% sur l'année entière) avec l'Allemagne qui ne parvient pas à s'extraire de la récession, tandis que les incertitudes politiques et fiscales françaises à partir de juillet ont accéléré l'effondrement du CAC 40, déjà chahuté au printemps par le net ralentissement du secteur du luxe.

La BCE a baissé ses taux directeurs de 100 bps, la première fois en juin dernier mais elle a conservé une approche restrictive dans le pilotage de sa politique monétaire, ce qui n'a guère contribué à apporter une impulsion aux marchés.

L'Euro Stoxx 50 a ainsi connu une année assez médiocre (+11%) et s'est fait largement distancé par ses homologues américains. Avec un gain de 25% pour le S&P500 et de plus de 30% pour le Nasdaq, l'écart de valorisation entre les deux zones géographiques est historiquement très élevé en cette fin d'année.

Nous avons conservé tout au long de l'exercice un biais relativement prudent dans l'allocation globale aux actions au sein du fonds en faisant évoluer l'exposition autour de 40%, sans jamais recourir à des instruments de couverture sur les indices.

En revanche, nous avons choisi de renforcer progressivement l'exposition au marché américain au détriment de l'Europe. Le compartiment américain du fonds représentait au quatrième trimestre environ 60% de la poche actions.

Par ailleurs, la poursuite de la stagnation de l'économie chinoise tout au long de l'année sans perspectives de rebond nous a conduit à rester à l'écart de ce pays. Une relance budgétaire, si elle intervient l'an prochain, profitera aux entreprises étrangères qui tirent une partie de leurs revenus de Chine.

Quelles sont nos vues sur le 1er trimestre 2025 ?

Nous conservons un biais positif sur les marchés actions. La dynamique haussière devrait se poursuivre mais nous sommes attentifs à la valorisation élevée et la concentration de la performance sur quelques valeurs qui caractérisent le marché américain.

Les annonces de Donald Trump portant sur la baisse des impôts, les discussions autour du relèvement des droits de douane, la dérégulation de la sphère financière et les projets d'investissement dans les infrastructures d'intelligence artificielle sont partiellement déjà intégrées dans les cours en ce début d'année.

De son côté, la FED, bien que soumise à une forte pression de l'exécutif, devrait, comme elle l'a annoncé en décembre, conserver une approche neutre et ne pas procéder à de nouvelles baisses avant plusieurs mois consécutifs de bons chiffres d'inflation. Alors que le consensus tablait encore sur quatre baisses dans l'année six mois plus tôt, ce sont au mieux deux baisses qui pourraient intervenir et sans doute pas avant la seconde partie de l'année. Sauf surprise, elle ne sera pas un relai aussi efficace qu'en 2024 pour les marchés d'actions.

Nous sommes convaincus qu'il faudra conserver une exposition ciblée aux marchés européens, largement survendus en 2024, qui pourraient profiter d'un assouplissement monétaire attendu de la BCE et d'un redémarrage de l'économie allemande après les élections de février.

Notre stratégie dans la poche obligataire demeure identique en 2025 : nous sommes confortables avec nos positions en obligations en direct Investment Grade qui offrent une duration moyenne modérée et nous restons investis sur des fonds datés (tant IG que HY) qui permettent de fixer des rendements attrayants.

Enfin, nous conservons une exposition à la classe d'actifs alternatifs (un peu plus de 15% du portefeuille) notamment à travers des fonds long/short crédit à haut rendement.

Principaux mouvements intervenus au cours de l'année 2024 :

1^{er} trimestre :

- Maintien de notre exposition en obligataire Haut Rendement grâce aux fonds alternatifs crédit Butler Crédit Opportunités et Candriam Credit Alpha.
- Renforcement de notre diversification en Actions vers les Etats-Unis avec les achats de Berkshire Hathaway, Accenture, l'ETF Ossiam CAPE et le fonds Venn Collective Alpha.
- Diversification géographique également en Europe (Suisse et Royaume-Uni) avec les achats d'Alcon et d'AstraZeneca.
- Exposition conservée aux alentours de 40% par des prises de profit partielles sur Dassault Systèmes et CostCo

2^{ème} trimestre :

- Allègement de notre exposition en valeurs françaises par la vente totale de L'Oreal, Dassault Systèmes, Veolia, du fonds Moneta Multi Caps.
- Renforcement de la thématique IA, puces et centres de données avec les renforcements en Nvidia, ASML, RELX, American Electric Power.
- Exposition modérée aux marchés émergents avec la souscription dans le fonds Lafayette Dalton Long Short Asia-Pacific.
- Diversification sectorielle conservée avec l'achat d'ETF équilibrés sur le S&P 500.

3^{ème} trimestre :

- Duration obligataire conservée aux alentours de 2.5 grâce à la vente d'obligations à échéance 2025 (Volkswagen) et l'achat d'obligations à échéance 2029 à 2031 (Glencore)
- Investissement en fonds datés Haut Rendement de maturité courte pour profiter du carry sans s'exposer de trop au risque de taux.
- Prises de profit partielles sur nos titres technologiques : Nvidia et Microsoft.
- Vente de notre restant de ligne en ETF Chine.
- Renforcement de certains titres survendus : ASML, SLB, SIKA

4^{ème} trimestre :

- Ventes de PEPSICO et NESTLE dont les catalyseurs positifs sont faibles à court et moyen termes.
- Renforcement des thématiques logiciels et centres de données avec les achats d'ADOBE, CARRIER, EMERSON.
- Léger relèvement de notre duration après les hausses des taux longs aux Etats-Unis : AT&T 2031 et vente de nos fonds datés 2025 rémunérant dorénavant de la même manière que du monétaire.

- Renforcement en Or avec l'ETF ZKB Gold : protection contre une potentielle résurgence de l'inflation

Trimestres	Libellé	Code valeur	Libellé valeur
T1	Achat	FR0011726835	GAZTRANSPORT TECHNIGAZ
T1	Vente	US22160K1051	COSTCO WHOLESALE
T1	Achat	LU1079841273	OSSIAM SHILLER BRCL 1C EUR ETF
T1	Vente	FR0014003TT8	DASSAULT SYSTEMES
T1	Achat	CH0432492467	ALCON
T1	Souscription	IE00BMVX2492	COR.BUT.CRED.OP.INS.B P.EUR 4D
T1	Souscription	LU2098772523	CANDRIAM BDS C.A.I EUR AC.SI3D
T1	Rachat	LU1379103812	CLARESCO USA FCP CAP 3DEC
T1	Achat	GB0009895292	ASTRAZENECA
T1	Achat	US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY CL.B
T2	Achat	GB00B2BODG97	RELX
T2	Achat	NL0010273215	ASML HOLDING
T2	Achat	US67066G1040	NVIDIA
T2	Rachat	FR0013179603	MONETA MULTI CAPS RD FCP 4DEC
T2	Achat	LU0075646355	SUBSEA 7
T2	Achat	US67066G1040	NVIDIA
T2	Souscription	IE00BFXZMN35	LAF DALAS EUR-P-AC
T2	Achat	IE000MLMNY50	ISH 500 EQ USD-ACC C.
T2	Vente	LU1681049109	AM.SP500 UC.ETF DAIL.HED.EUR C
T2	Vente	FR0000120321	L'OREAL
T2	Vente	FR0014003TT8	DASSAULT SYSTEMES
T2	Achat	CH0038863350	NESTLE NOM.
T2	Achat	US0255371017	AMERICAN ELECTRIC POWER
T3	Achat	CH0418792922	SIKA NOM.
T3	Vente	XS2491738352	VW INTL FINANCE 3,125%22-0325
T3	Achat	XS2811096267	GLENCORE CAP 4,154%24-290431
T3	Achat	IE000MLMNY50	ISH 500 EQ USD-ACC C.
T3	Vente	US5949181045	MICROSOFT
T3	Achat	US67066G1040	NVIDIA
T3	Rachat	IE00BFXZMN35	LAF DALAS EUR-P-AC
T3	Vente	US67066G1040	NVIDIA
T3	Vente	IE000MLMNY50	ISH 500 EQ USD-ACC C.
T3	Achat	NL0010273215	ASML HOLDING
T3	Rachat	LU1694789709	DNCA INVEST ALPHA BONDS N 4DEC
T3	Souscription	FR0010804005	SANSO.OBJ.DURAB.2026 I FCP3DEC
T4	Souscription	FR001400PXS1	OCTO RENDEMENT 2027 IC FCP 3D
T4	Achat	US2910111044	EMERSON ELECTRIC
T4	Rachat	FR001400C2M2	CM-AM OBLI IG 2025 (S)
T4	Souscription	FR0013432747	AIS VENN.COLL.ALPHA US I SI.3D
T4	Souscription	LU1379103812	CLARESCO USA FCP CAP 3DEC
T4	Achat	NL0010273215	ASML HOLDING
T4	Vente	XS2198213956	TEVA PHARMAC 6%20-310125
T4	Vente	US0255371017	AMERICAN ELECTRIC POWER
T4	Achat	CH0103326762	ZKB GOLD ETF EUR
T4	Achat	XS2590758665	AT&T 3,95%23-300431
T4	Achat	US00724F1012	ADOBE
T4	Achat	US14448C1045	CARRIER GLOBAL
T4	Vente	US7134481081	PEPSICO
T4	Vente	CH0038863350	NESTLE NOM.

Performances :

Sur la période du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024, la performance du fonds est de 5,62%

Gestion de la liquidité :

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

- Une définition de l'allocation stratégique de long terme.
 - Une gestion flexible de la construction de portefeuille : une sélection de titres vifs, actions et obligations, d'OPCVM, de FIA ou de fonds d'investissement est effectuée en fonction de critères quantitatifs et qualitatifs (valorisation, notation, société de gestion, gérant, process). Cette construction a pour vocation d'être évolutive et dynamique dans le temps et peut s'écarter selon les périodes de la composition de l'indicateur de référence du fonds.
- Même si le fonds n'a pas recours aux instruments avec effet de levier, ni aux produits complexes, le montant total du levier calculé selon la méthode brute est de 99.80% tandis que le levier calculé selon la méthode de l'engagement est de 100% (liquidités incluses).

Le fonds a principalement recours à des titres liquides (actions de grande capitalisation, obligations Investment grade ou High Yield de notation minimum B, fonds UCITS et NEWCITS à liquidité quotidienne ou hebdomadaire ou FIA de droit français ou autorisés à la commercialisation en France) Le fonds a recours à des instruments financiers à terme simples (contrat futures sur indices notamment) :

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

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

Le FIA BORDIER GLOBAL BALANCED présente un SRRI de 4.
La valorisation est hebdomadaire.

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

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

Les stress-tests de liquidité des OPC permettent à Bordier & Cie France de mesurer la capacité des FIA à honorer les demandes de rachats. Bordier & Cie France procède également à une analyse de la correspondance de la liquidité de l'actif des FIA avec la structure du passif. L'analyse du passif des FIA se fait via deux axes :

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

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

- Fonds diversifié,
- Dominantes de risques :
 - Risque de marché Actions,
 - Risque de marché Crédit,
 - Risque de liquidité des actifs,
 - Risque de liquidité du passif,
- Scénarios testés :
 - Scénarios historiques : Subprimes en 2008, Crise Grecque en 2011,

- Rachat d'un pourcentage du passif,
- Rachat des parts du plus important ou des plus importants porteurs,
- Perte potentielle suite à l'augmentation du spread BID/ASK sur les obligations,
- Maximum de liquidation possible en un jour.

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

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

Ils font l'objet :

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

Information sur le dispositif de plafonnement des rachats dans le prospectus du fonds intervenu le 08/12/2023 :

En cas de circonstances exceptionnelles, l'absence de mécanisme de plafonnement des rachats pourra avoir pour conséquence l'incapacité du Fonds à honorer les demandes de rachats et ainsi augmenter le risque de suspension complète des souscriptions et des rachats sur ce Fonds. Le prospectus est modifié depuis le 08/12/2023. Cette information, ainsi que le nouveau prospectus, est disponible depuis le 11/12/2023 sur le site internet du fonds.

Politique de rémunération de la Société de gestion

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

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

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

1) Composition de la rémunération

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

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

Elle tient compte :

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

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

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

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

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

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

2) Versement de la rémunération fixe et variable

a) La rémunération fixe

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

b) La rémunération variable

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

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

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

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

Comme le permet le principe de proportionnalité, défini par le « guide AIFM des rémunérations », Bordier & Cie France verse en une fois et en numéraire la rémunération variable attribuée à ses salariés.

Tout changement des conditions de reconnaissance de ce principe de proportionnalité entraînerait la revue de la présente politique et la mise en place d'un mécanisme de rémunération variable différé.

c) Prise en compte des risques de durabilité dans la politique de rémunération

En application du Règlement (UE) 2019/2088, Bordier & Cie France doit publier la manière dont la politique de rémunération globale est adaptée à l'intégration des risques de durabilité. Ces informations doivent être publiées sur son site internet.

En matière de rémunération, l'objectif est de :

- Parvenir à davantage de transparence, en termes qualitatifs ou quantitatifs, en ce qui concerne les politiques de rémunération
- Promouvoir une gestion des risques saine et effective en ce qui concerne les risques en matière de durabilité
- S'assurer que la structure de la rémunération n'encourage pas la prise de risques excessive en matière de durabilité, et que celle-ci soit liée à la performance ajustée aux risques

A date, Bordier & Cie France ainsi que les produits gérés (FIA ou mandats) sont classés en article 6 au sens du règlement SFDR. Cela signifie que Bordier & Cie France n'intègre pas de critère spécifique sur les risques de durabilité dans sa politique de rémunération. Pour autant, Bordier & Cie France prévoit dans sa politique de rémunération la décorrélation entre la prise de risque à des fins de performance et la rémunération ainsi que le respect des procédures réglementaires et internes.

Enfin, Bordier & Cie France, applique les principes de bonne gouvernance suivants :

- Egalité de salaires entre hommes et femmes à poste équivalent
- Mise en place un plan d'intéressement (PEE) afin que tous les salariés, sans distinction de fonction ou de séniorité, soient équitablement associés à la réussite collective de la société et à ses bénéfices.
- Participations des salariés, sur leur temps de travail, à des projets associatifs ou collaboratifs communs
- Mécénat ou sponsoring : L'ensemble des salariés du Groupe Bordier à travers le monde est impliqué dans le projet Running for Good. Chaque km couru, marché ou nagé en course officielle est enregistré et monétisé afin de porter annuellement un projet de mécénat choisi et incarné par une entité du Groupe.

3) Contrôle du respect de la procédure

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

- Respect de l'intérêt des clients
- Respect du Programme d'activité de la Société de gestion
- Respect des procédures internes

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

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

Au titre de l'exercice 2024 :

Le nombre de salariés au 31/12/2024 était de 24.

Dix-neuf salariés sont cadres et cinq salariés sont non-cadres.

Le montant du bonus 2023 versé en février 2024 a été de 728 650 € HT

Le montant des salaires fixes versés en 2024 a été de 2 215 443 €.

Ventilation des rémunérations :

Le montant des rémunérations globales perçues en 2024 par le personnel dont les activités ont une incidence significative sur le FIA a été de : 435 660 €

RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2024

BORDIER GLOBAL BALANCED FUND

INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

Commission de mouvement et frais d'intermédiation

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

Politique du gestionnaire en matière de droit de vote

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

Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties

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

Information relative aux modalités de calcul du risque global

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

Information relative au traitement des actifs non liquides

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

Evènements intervenus au cours de la période

19/01/2024 - Changement de délégation : Intégration de la nouvelle délégation comptable à partir du 01/01/2024

25/04/2024 - Caractéristiques de gestion : La modification de la méthode de valorisation des titres de créances négociables, en accord avec le nouveau plan comptable

02/12/2024 - Caractéristiques de gestion : La modification du paragraphe relatif à la stratégie d'investissement

02/12/2024 - Caractéristiques de gestion : La modification du paragraphe relatif aux titres intégrant des dérivés

02/12/2024 - Frais : La modification des commissions de mouvement

Bilan actif au 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	29/12/2023
Immobilisations corporelles nettes	0,00	
Titres financiers		
Actions et valeurs assimilées (A)¹	7 631 668,23	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	7 631 668,23	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Obligations convertibles en actions (B)¹	0,00	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Obligations et valeurs assimilées (C)¹	942 374,56	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	942 374,56	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Titres de créances (D)	0,00	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	24 592 175,90	
OPCVM	23 515 361,90	
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne	0,00	
Autres OPC et fonds d'investissements	1 076 814,00	
Dépôts (F)	0,00	
Instruments financiers à terme (G)	0,00	
Opérations temporaires sur titres (H)	0,00	
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00	
Créances représentatives de titres donnés en garantie	0,00	
Créances représentatives de titres financiers prêtés	0,00	
Titres financiers empruntés	0,00	
Titres financiers donnés en pension	0,00	
Autres opérations temporaires	0,00	
Prêts (I)	0,00	
Autres actifs éligibles (J)	0,00	
Sous-total actifs éligibles I = (A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)	33 166 218,69	
Créances et comptes d'ajustement actifs	35 642,39	
Comptes financiers	1 742 129,08	
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II¹	1 777 771,47	
Total Actif I + II	34 943 990,16	

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

Bilan passif au 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	29/12/2023
Capitaux propres :		
Capital	33 033 953,62	
Report à nouveau sur revenu net	0,00	
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	0,00	
Résultat net de l'exercice	1 855 182,85	
Capitaux propres I	34 889 136,47	
Passifs éligibles :		
Instruments financiers (A)	0,00	
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	
Opérations temporaires sur titres financiers	0,00	
Instruments financiers à terme (B)	0,00	
Emprunts	0,00	
Autres passifs éligibles (C)	0,00	
Sous-total passifs éligibles III = A + B + C	0,00	
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	54 853,69	
Concours bancaires	0,00	
Sous-total autres passifs IV	54 853,69	
Total Passifs : I + III + IV	34 943 990,16	

Compte de résultat au 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	29/12/2023
Revenus financiers nets		
Produits sur opérations financières		
Produits sur actions	124 432,10	
Produits sur obligations	31 356,00	
Produits sur titres de créance	0,00	
Produits sur des parts d'OPC *	0,00	
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	
Produits sur opérations temporaires sur titres	0,00	
Produits sur prêts et créances	0,00	
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	0,00	
Autres produits financiers	0,00	
Sous-total Produits sur opérations financières	155 788,10	
Charges sur opérations financières		
Charges sur opérations financières	0,00	
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	
Charges sur opérations temporaires sur titres	0,00	
Charges sur emprunts	0,00	
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	0,00	
Autres charges financières	0,00	
Sous-total charges sur opérations financières	0,00	
Total Revenus financiers nets (A)	155 788,10	
Autres produits :		
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	7 740,34	
Versements en garantie de capital ou de performance	0,00	
Autres produits	0,00	
Autres charges :		
Frais de gestion de la société de gestion	-612 699,67	
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	0,00	
Impôts et taxes	0,00	
Autres charges	0,00	
Sous-total Autres produits et Autres charges (B)	-604 959,33	
Sous total revenus nets avant compte de régularisation C = A + B	-449 171,23	
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	-6 327,59	
Revenus nets I = C + D	-455 498,82	
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus et moins-values réalisées	1 632 179,50	
Frais de transactions externes et frais de cession	-122 646,97	
Frais de recherche	0,00	
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	0,00	
Indemnités d'assurance perçues	0,00	
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	0,00	
Sous total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations E	1 509 532,53	
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F	20 435,98	
Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F	1 529 968,51	
Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :		
Variation des plus ou moins-values latentes yc les écarts de change sur les actifs éligibles	741 540,07	
Ecart de change sur les comptes financiers en devises	16 772,79	
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	0,00	
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	0,00	
Sous total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations G	758 312,86	

Compte de résultat au 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	29/12/2023
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H	22 400,30	
Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H	780 713,16	
Acomptes :		
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice J	0,00	
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice K	0,00	
Total acomptes versés au titre de l'exercice IV = J + K	0,00	
Résultat net = I + II + III - IV	1 855 182,85	

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

Stratégie et profil de gestion

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

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

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

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

Tableau des éléments caractéristiques au cours des cinq derniers exercices

Exprimé en Euro	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021	
Actif net total	34 889 136,47	32 317 364,94	31 541 456,46	7 251 271,25	
PART CAPI 1					
Actif net	34 889 136,47	32 317 364,94	31 541 456,46	7 251 271,25	
Nombre de parts	334 475,389	327 219,035	340 397,102	70 004,486	
Valeur liquidative unitaire	104,31	98,76	92,66	103,58	
Distribution unitaire sur revenu net	0,00	0,00	0,00	0,00	
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes	0,00	0,00	0,00	0,00	
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,00	0,00	0,00	0,00	
Capitalisation unitaire	3,21	-1,40	-5,61	-1,89	

REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

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

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

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

Les changements de présentation portent essentiellement sur :

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

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

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

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

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

Comptabilisation des revenus

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

Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

Affectation des sommes distribuables

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Frais de gestion et de fonctionnement

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

Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
C	FR0014002ZC3	1,794 % TTC maximum dont frais de gestion financière : 0 % dont frais de fonctionnement et autres services : 0 %	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

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

Commission de surperformance

Part FR0014002ZC3 C

Néant

Rétrocessions

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

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

Frais de transaction

Les courtages, commissions et frais afférents aux ventes de titres compris dans le portefeuille collectif ainsi qu'aux acquisitions de titres effectuées au moyen de sommes provenant, soit de la vente ou du

remboursement de titres, soit des revenus des avoirs compris dans l'OPC, sont prélevés sur lesdits avoirs et viennent en déduction des liquidités.

Commissions de mouvement	Clé de répartition (en %)		
	SDG	Dépositaire	Autres prestataires
Actions, Warrant, Droits, bons de souscription et obligations convertibles Société de gestion (1) : 90% Dépositaire (2) : 10% Actions françaises et étrangères, ETF Warrant, Droits, bons de souscription, obligations convertibles, ETC : Maximum 0.40% TTC Obligations Société de gestion (1): 90% Dépositaire (2) : 10% Obligations françaises et étrangères : Maximum 0.20% Dépositaire (2) : 100% OPC S/R OPC Forfait max 90€ TTC Dépositaire (2) : 100% TCN TCN Forfait max 55€TTC Marchés à Terme : Options sur actions et indices Maximum 0,72 % TTC Mini 7.20€/lot TTC (Société de gestion : 0.3588% Mini 1.196€TTC Dépositaire (2) : 0.30% Mini 6€TTC) Futures Monep EUREX 3.40€ TTC/Lot (Société de gestion : 2.3920€/lot Dépositaire (2) : 1€/lot) Prélèvement sur chaque transaction	(1)	(2)	

Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de Titrisation :

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

Acquisitions temporaires de titres :

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

Cessions temporaires de titres :

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

Valeurs mobilières non cotées :

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

Titres de créances négociables :

Les TCN sont valorisés à la valeur de marché.

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

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

Contrats à terme fermes :

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

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

Options :

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

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

Opérations d'échanges (swaps) :

- Les swaps d'une durée de vie inférieure à 3 mois sont valorisés de manière linéaire.
- Les swaps d'une durée de vie supérieure à 3 mois sont valorisés au prix du marché.
- L'évaluation des swaps d'indice est réalisée 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-

jaçant. La présentation dans le hors-bilan correspond au sens économique de l'opération, et non au sens du contrat.

- Les swaps de dividende contre évolution de la performance sont indiqués à leur valeur nominale en hors-bilan.
- Les swaps adossés ou non adossés sont enregistrés au nominal en hors-bilan.

Description des garanties reçues ou données

Garantie reçue :

Néant

Garantie donnée :

Néant

Informations complémentaires

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

Les frais liés à la recherche conformément aux dispositions du règlement général de l'AMF peuvent être facturés au FIA, lorsque ces frais ne sont pas payés à partir des ressources propres de la société de gestion.

Compléments d'information concernant le contenu de l'annexe

Annexe :

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

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

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

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

La règle appliquée consiste à retenir

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

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

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

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

Evolution des capitaux propres

	31/12/2024	29/12/2023
Capitaux propres début d'exercice	32 317 364,94	
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	2 621 808,61	
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-1 868 711,24	
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	-449 171,23	
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	1 509 532,53	
Variation des Plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation	758 312,86	
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	0,00	
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	0,00	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Autres éléments	0,00	
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	34 889 136,47	

Annexes des comptes annuels

Nombre de titres émis ou rachetés :

	En parts	En montant
PART CAPI 1		
Parts souscrites durant l'exercice	25 581,103	2 621 808,61
Parts rachetés durant l'exercice	-18 324,749	-1 868 711,24
Solde net des souscriptions/rachats	7 256,354	753 097,37

Commissions de souscription et/ou rachat :

	En montant
PART CAPI 1	
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00

Annexes des comptes annuels

Ventilation de l'actif net par nature de parts

Code ISIN de la part	Libellé de la part	Affectation des sommes distribuables	Devise de la part	Actif net de la part (EUR)	Nombre de parts	Valeur liquidative (EUR)
FR0014002ZC3	PART CAPI 1	Capitalisable	EUR	34 889 136,47	334 475,389	104,31

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

	Exposition +/-	Ventilation des expositions significatives par pays				
		États-Unis +/-	France +/-	Pays-Bas +/-	Royaume-Uni +/-	Irlande +/-
exprimés en milliers d'Euro						
Actif						
Actions et valeurs assimilées	7 631,67	3 702,67	1 600,27	885,70	827,79	339,76
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif						
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan						
Futures	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Options	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Swaps	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Autres instruments financiers	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Total	7 631,67					

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

exprimés en milliers d'Euro	Exposition +/-	Décomposition de l'exposition par maturité			Décomposition par niveau de deltas	
		<= 1 an	1<X<=5 ans	> 5 ans	<= 0,6	0,6<X<=1
Total	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

	Exposition +/-	Ventilation des expositions par type de taux			
		Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
exprimés en milliers d'Euro					
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	942,37	942,37	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	1 742,13	0,00	0,00	0,00	1 742,13
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Futures	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments financiers	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	NA	942,37	0,00	0,00	1 742,13

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

exprimés en milliers d'Euro	[0 - 3 mois] +/-	]3 - 6 mois] +/-	]6 mois -1 an] +/-	]1 - 3 ans] +/-	]3 - 5 ans] +/-	]5 - 10 ans] +/-	>10 ans +/-
Actif							
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	0,00	301,83	0,00	0,00	0,00	640,54	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	1 742,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif							
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	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
Hors-bilan							
Futures	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	1 742,13	301,83	0,00	0,00	0,00	640,54	0,00

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché des devises

exprimés en milliers d'Euro	USD +/-	GBP +/-	CHF +/-		Autres devises +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	4 042,44	827,79	275,47	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	2,72	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	696,19	18,46	386,98	0,00	0,00
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Devises à recevoir	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devises à livrer	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Futures options swap	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	4 741,35	846,25	662,45	0,00	0,00

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe aux marchés de crédit

exprimés en milliers d'Euro	Invest. Grade +/-	Non Invest. Grade +/-	Non notés +/-
Actif			
Obligations convertibles en actions	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	942,37	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
Passif			
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan			
Dérivés de crédits	0,00	0,00	0,00
Solde net	942,37	0,00	0,00

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

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

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

code ISIN	Dénomination du fonds	Société de gestion	Orientation des placements / style de gestion	Pays de domiciliation du fonds	Devise de la part d'OPC	Montant de l'exposition
CH0103326762	ZKB GOLD ETF AAH EUR	ZUERCHER KANTONALBANK	Matieres premieres	Suisse	EUR	1 076 814,00
FR0000009987	UNION PLUS	CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT	Monetaire	France	EUR	1 723 458,13
FR0010804005	SANSO OBJECT DURABLE 2026 -A	Sanso Longchamp Asset Management SAS	Obligations	France	EUR	1 193 488,00
FR0013426673	ODDO-GLOBAL TARGT 2026-CNEUR	Oddo BHF Asset Management SAS	Obligations	France	EUR	1 148 976,00
FR0013432747	AIS-VENN COLLECT ALPHA US-I	Arkea Asset Management	Actions	France	EUR	1 083 652,50
FR0013496213	OCTO RENDEMENT 2025-IC	Octo Asset Management SA	Obligations	France	EUR	1 343 937,40
FR001400BU98	R-CO TARGET 2028 IG PE	Rothschild & Co Asset Management SCS	Obligations	France	EUR	1 236 492,00
FR001400PXS1	OCTO RENDEMENT 2027-IC	Octo Asset Management SA	Obligations	France	EUR	1 023 950,00
IE000GWPAZX6	REGNAN SUSBLE WTR & WA-AEUR	Perpetual Investment Services Europe Ltd	Actions	Irlande	EUR	652 650,00
IE000MLMNYS0	ISHARES S&P500 EQ WT USD ACC	BlackRock Asset Management Ireland Ltd	Actions	Irlande	USD	741 385,65
IE00BFXZMN35	DALTON ASIA PACIFIC UC-P EUR	Waystone Management Company (IE) Ltd	Hedges	Irlande	EUR	364 820,93
IE00BG08P667	COOPERCREEK-NA LS UCIT-EURIP	Waystone Management Company (IE) Ltd	Hedges	Irlande	EUR	1 075 580,42
IE00BMVX2492	BUTLER CREDIT OPPO FD-B P E	Corum Butler Asset Management Ltd	Hedges	Irlande	EUR	1 391 180,40

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

code ISIN	Dénomination du fonds	Société de gestion	Orientation des placements / style de gestion	Pays de domiciliation du fonds	Devise de la part d'OPC	Montant de l'exposition
LU0533033238	AM MSCI WORLD H CARE-ETF EA	Amundi Luxembourg SA	Actions	Luxembourg	EUR	946 380,00
LU1079841273	OSSIAM SHILLER BRLY CAPE EUR	Ossiam SA	Actions	Luxembourg	EUR	504 630,00
LU1165637460	IVO FIXED INCOME-EUR I	IVO Capital Partners SAS	Obligations	Luxembourg	EUR	914 066,00
LU1169830103	UBS MSCI SWITZERLAND EUR-HA	UBS Asset Management Europe SA	Actions	Luxembourg	EUR	999 232,80
LU1311575093	PARETO-NORDIC CORP BD-HEUR	FundRock Management Company SA	Obligations	Luxembourg	EUR	1 400 511,84
LU1331972494	ELEV-ABS LRET EUR FD-IEURA	Eleva Capital SAS	Hedges	Luxembourg	EUR	806 624,10
LU1379103812	CLARESCO USA	Claresco Finance SA	Actions	Luxembourg	EUR	1 005 929,10
LU1670724704	M&G LX OPTIMAL INC-EUR C ACC	M&G Luxembourg SA	Obligations	Luxembourg	EUR	887 809,50
LU1694789709	DNCA INVEST-ALPHA BONDS-NEUR	DNCA FINANCE	Hedges	Luxembourg	EUR	697 510,00
LU1842777275	AQR SDLSEU IAE1FC	FundRock Management Company SA	Hedges	Luxembourg	EUR	522 780,00
LU2098772523	CANDR BONDS CRD ALP-IEURA	Candriam SCA	Hedges	Luxembourg	EUR	1 416 384,00
LU2367648776	LUMY-MW TOPS UCITS-EUR B	Generali Investments Luxembourg SA	Hedges	Luxembourg	EUR	433 933,13
Total						24 592 175,90

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Créances et dettes – ventilation par nature

	31/12/2024
Créances	
Souscriptions à titre réductible	0,00
Coupons à recevoir	2 722,13
Ventes à règlement différé	25 246,56
Obligations amorties	0,00
Dépôts de garantie	0,00
Frais de gestion	7 673,70
Autres créditeurs divers	0,00
Total des créances	35 642,39
Dettes	
Souscriptions à payer	0,00
Achats à règlement différé	0,00
Frais de gestion	-54 853,69
Dépôts de garantie	0,00
Autres débiteurs divers	0,00
Total des dettes	-54 853,69
Total des créances et dettes	-19 211,30

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Frais de gestion, autres frais et charges

PART CAPI 1	31/12/2024
Frais fixes	612 699,67
Frais fixes en % actuel	1,79
Frais variables	0,00
Frais variables en % actuel	0,00
Rétrocession de frais de gestion	7 740,34

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Engagements reçus et donnés

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

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Acquisitions temporaires

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

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Instruments d'entités liées

	Code ISIN	Libellé	31/12/2024
Total			0,00

Annexes des comptes annuels

Détermination et ventilation des sommes distribuables

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2024	29/12/2023
Revenus nets	-455 498,82	
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	
Revenus de l'exercice à affecter (**)	-455 498,82	
Report à nouveau	0,00	
Sommes distribuables au titre du revenu net	-455 498,82	
Affectation :		
Distribution	0,00	
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	
Capitalisation	-455 498,82	
Total	-455 498,82	
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	
Crédits d'impôts totaux	0,00	
Crédits d'impôts unitaires	0,00	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	0,00	

Annexes des comptes annuels

Détermination et ventilation des sommes distribuables

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

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2024	29/12/2023
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	1 529 968,51	
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	1 529 968,51	
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	1 529 968,51	
Affectation:		
Distribution	0,00	
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Capitalisation	1 529 968,51	
Total	1 529 968,51	
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Actions et valeurs assimilées			7 631 668,23	21,87
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			7 631 668,23	21,87
Articles personnels			603 720,00	1,73
HERMES INTERNATIONAL	EUR	260	603 720,00	1,73
Assurance - Non vie			647 918,10	1,86
BERKSHIRE HATHAWAY CL.B	USD	1 480	647 918,10	1,86
Bâtiment et matériaux de construction			275 465,92	0,79
SIKA NOM.	CHF	1 200	275 465,92	0,79
Chimie			649 334,96	1,86
AIR LIQUIDE	EUR	4 138	649 334,96	1,86
Energie non renouvelable			347 220,00	0,99
GAZTRANSPORT TECHNIGAZ	EUR	2 700	347 220,00	0,99
Equipement électronique et électrique			335 140,04	0,96
EMERSON ELECTRIC	USD	2 800	335 140,04	0,96
Logiciels et services informatiques			1 305 201,85	3,74
ADOBE	USD	700	300 633,57	0,86
ALPHABET CL.A	USD	2 600	475 352,52	1,36
MICROSOFT	USD	1 300	529 215,76	1,52
Matériel équipements destinés aux TI			1 590 874,45	4,56
ASML HOLDING	EUR	1 305	885 703,50	2,54
CARRIER GLOBAL	USD	4 800	316 074,95	0,91
NVIDIA CORP	USD	3 000	389 096,00	1,11
Médias			350 856,84	1,01
RELX	GBP	8 000	350 856,84	1,01
Pharmacie/biotechnologie/Producteurs de Marijuana			476 933,75	1,37
ASTRAZENECA PLC	GBP	3 770	476 933,75	1,37
Services appui à industrie			691 869,81	1,98
ACCENTURE CL.A	USD	1 000	339 762,41	0,97
PAYCHEX	USD	2 600	352 107,40	1,01
Services bancaires invest et de courtage			357 132,51	1,02
KKR AND CO.CL.A	USD	2 500	357 132,51	1,02
Obligations			942 374,56	2,70
Autres obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			942 374,56	2,70
Fournisseurs de services de télécommunications			623 148,09	1,79
AMERICAN TOWER 1,375%17-040425	EUR	300	301 827,58	0,87
AT&T 3,95%23-300431	EUR	300	321 320,51	0,92
Instruments de placement en actions			319 226,47	0,91
GLENLN 4.154 04/29/31	EUR	300	319 226,47	0,91
Parts d'OPC et fonds d'investissements			24 592 175,90	70,49

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne			23 515 361,90	67,40
AIS-VENN COLLECT ALPHA US-I	EUR	5 250	1 083 652,50	3,11
AM MSCI WORLD H CARE-ETF EA	EUR	2 000	946 380,00	2,71
AQR SDLSEU IAE1FC	EUR	3 000	522 780,00	1,50
BUTLER CREDIT OPPO FD-B P E	EUR	10 800	1 391 180,40	3,99
CANDR BONDS CRD ALP-IEURA	EUR	800	1 416 384,00	4,06
CLARESCO USA	EUR	1 870	1 005 929,10	2,88
COOPERCREEK-NA LS UCIT-EURIP	EUR	5 800	1 075 580,42	3,08
DALTON ASIA PACIFIC UC-P EUR	EUR	185	364 820,93	1,05
DNCA INVEST-ALPHA BONDS-NEUR	EUR	5 500	697 510,00	2,00
ELEV-ABS LRET EUR FD-IEURA	EUR	570	806 624,10	2,31
ISHARES S&P500 EQ WT USD ACC	USD	123 000	741 385,65	2,13
IVO FIXED INCOME-EUR I	EUR	6 200	914 066,00	2,62
LUMY-MW TOPS UCITS-EUR B	EUR	1 660	433 933,13	1,24
M&G LX OPTIMAL INC-EUR C ACC	EUR	83 000	887 809,50	2,55
OCTO RENDEMENT 2025-IC	EUR	1 180	1 343 937,40	3,85
OCTO RENDEMENT 2027-IC	EUR	1 000	1 023 950,00	2,94
ODDO-GLOBAL TARGT 2026-CNEUR	EUR	10 100	1 148 976,00	3,29
OSSIAM SHILLER BRLY CAPE EUR	EUR	350	504 630,00	1,45
PARETO-NORDIC CORP BD-HEUR	EUR	10 400	1 400 511,84	4,01
R-CO TARGET 2028 IG PE	EUR	10 700	1 236 492,00	3,54
REGNAN SUSBLE WTR & WA-AEUR	EUR	570 000	652 650,00	1,87
SANSO OBJECT DURABLE 2026 -A	EUR	9 700	1 193 488,00	3,42
UBS MSCI SWITZERLAND EUR-HA	EUR	64 600	999 232,80	2,86
UNION PLUS	EUR	8,5	1 723 458,13	4,94
Autres OPC et fonds d'investissements			1 076 814,00	3,09
ZKB GOLD ETF AAH EUR	EUR	810	1 076 814,00	3,09
Total			33 166 218,69	95,06

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des opérations à terme de devises

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – actions

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – taux d'intérêt

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – de change

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – sur risque de crédit

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – autres expositions

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	33 166 218,69
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	0,00
Total instruments financiers à terme - actions	0,00
Total instruments financiers à terme - taux	0,00
Total instruments financiers à terme - change	0,00
Total instruments financiers à terme - crédit	0,00
Total instruments financiers à terme - autres expositions	0,00
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	0,00
Autres actifs (+)	1 777 771,47
Autres passifs (-)	-54 853,69
Total = actif net	34 889 136,47



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

Fonds Commun de Placement BORDIER GLOBAL BALANCED FUND

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2024
Fonds Commun de Placement
BORDIER GLOBAL BALANCED FUND
1, rue François 1er - 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 BORDIER GLOBAL BALANCED FUND

1, rue François 1er - 75008 Paris

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2024

Aux porteurs de parts,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif BORDIER GLOBAL BALANCED FUND constitué sous forme de fonds commun de placement relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2024, 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 30 décembre 2023 à la date d'émission de notre rapport.



Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les conséquences du changement de méthode comptable exposées dans l'annexe aux comptes annuels.

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 les textes légaux et réglementaires.

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

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.

Signature numérique de
Amaury Couplez
KPMG le 23/04/2025 14:56:14

Amaury Couplez
Associé

Bilan actif au 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	29/12/2023
Immobilisations corporelles nettes	0,00	
Titres financiers		
Actions et valeurs assimilées (A)¹	7 631 668,23	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	7 631 668,23	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Obligations convertibles en actions (B)¹	0,00	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Obligations et valeurs assimilées (C)¹	942 374,56	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	942 374,56	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Titres de créances (D)	0,00	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	24 592 175,90	
OPCVM	23 515 361,90	
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne	0,00	
Autres OPC et fonds d'investissements	1 076 814,00	
Dépôts (F)	0,00	
Instruments financiers à terme (G)	0,00	
Opérations temporaires sur titres (H)	0,00	
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00	
Créances représentatives de titres donnés en garantie	0,00	
Créances représentatives de titres financiers prêtés	0,00	
Titres financiers empruntés	0,00	
Titres financiers donnés en pension	0,00	
Autres opérations temporaires	0,00	
Prêts (I)	0,00	
Autres actifs éligibles (J)	0,00	
Sous-total actifs éligibles I = (A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)	33 166 218,69	
Créances et comptes d'ajustement actifs	35 642,39	
Comptes financiers	1 742 129,08	
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II¹	1 777 771,47	
Total Actif I + II	34 943 990,16	

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

Bilan passif au 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	29/12/2023
Capitaux propres :		
Capital	33 033 953,62	
Report à nouveau sur revenu net	0,00	
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	0,00	
Résultat net de l'exercice	1 855 182,85	
Capitaux propres I	34 889 136,47	
Passifs éligibles :		
Instruments financiers (A)	0,00	
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	
Opérations temporaires sur titres financiers	0,00	
Instruments financiers à terme (B)	0,00	
Emprunts	0,00	
Autres passifs éligibles (C)	0,00	
Sous-total passifs éligibles III = A + B + C	0,00	
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	54 853,69	
Concours bancaires	0,00	
Sous-total autres passifs IV	54 853,69	
Total Passifs : I + III + IV	34 943 990,16	

Compte de résultat au 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	29/12/2023
Revenus financiers nets		
Produits sur opérations financières		
Produits sur actions	124 432,10	
Produits sur obligations	31 356,00	
Produits sur titres de créance	0,00	
Produits sur des parts d'OPC *	0,00	
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	
Produits sur opérations temporaires sur titres	0,00	
Produits sur prêts et créances	0,00	
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	0,00	
Autres produits financiers	0,00	
Sous-total Produits sur opérations financières	155 788,10	
Charges sur opérations financières		
Charges sur opérations financières	0,00	
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	
Charges sur opérations temporaires sur titres	0,00	
Charges sur emprunts	0,00	
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	0,00	
Autres charges financières	0,00	
Sous-total charges sur opérations financières	0,00	
Total Revenus financiers nets (A)	155 788,10	
Autres produits :		
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	7 740,34	
Versements en garantie de capital ou de performance	0,00	
Autres produits	0,00	
Autres charges :		
Frais de gestion de la société de gestion	-612 699,67	
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	0,00	
Impôts et taxes	0,00	
Autres charges	0,00	
Sous-total Autres produits et Autres charges (B)	-604 959,33	
Sous total revenus nets avant compte de régularisation C = A + B	-449 171,23	
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	-6 327,59	
Revenus nets I = C + D	-455 498,82	
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus et moins-values réalisées	1 632 179,50	
Frais de transactions externes et frais de cession	-122 646,97	
Frais de recherche	0,00	
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	0,00	
Indemnités d'assurance perçues	0,00	
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	0,00	
Sous total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations E	1 509 532,53	
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F	20 435,98	
Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F	1 529 968,51	
Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :		
Variation des plus ou moins-values latentes yc les écarts de change sur les actifs éligibles	741 540,07	
Ecart de change sur les comptes financiers en devises	16 772,79	
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	0,00	
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	0,00	
Sous total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations G	758 312,86	

Compte de résultat au 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	29/12/2023
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H	22 400,30	
Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H	780 713,16	
Acomptes :		
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice J	0,00	
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice K	0,00	
Total acomptes versés au titre de l'exercice IV = J + K	0,00	
Résultat net = I + II + III - IV	1 855 182,85	

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

Stratégie et profil de gestion

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

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

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

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

Tableau des éléments caractéristiques au cours des cinq derniers exercices

Exprimé en Euro	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021	
Actif net total	34 889 136,47	32 317 364,94	31 541 456,46	7 251 271,25	
PART CAPI 1					
Actif net	34 889 136,47	32 317 364,94	31 541 456,46	7 251 271,25	
Nombre de parts	334 475,389	327 219,035	340 397,102	70 004,486	
Valeur liquidative unitaire	104,31	98,76	92,66	103,58	
Distribution unitaire sur revenu net	0,00	0,00	0,00	0,00	
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes	0,00	0,00	0,00	0,00	
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,00	0,00	0,00	0,00	
Capitalisation unitaire	3,21	-1,40	-5,61	-1,89	

REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

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

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

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

Les changements de présentation portent essentiellement sur :

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

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

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

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

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

Comptabilisation des revenus

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

Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

Affectation des sommes distribuables

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Frais de gestion et de fonctionnement

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

Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
C	FR0014002ZC3	1,794 % TTC maximum dont frais de gestion financière : 0 % dont frais de fonctionnement et autres services : 0 %	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

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

Commission de surperformance

Part FR0014002ZC3 C

Néant

Rétrocessions

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

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

Frais de transaction

Les courtages, commissions et frais afférents aux ventes de titres compris dans le portefeuille collectif ainsi qu'aux acquisitions de titres effectuées au moyen de sommes provenant, soit de la vente ou du

remboursement de titres, soit des revenus des avoirs compris dans l'OPC, sont prélevés sur lesdits avoirs et viennent en déduction des liquidités.

Commissions de mouvement	Clé de répartition (en %)		
	SDG	Dépositaire	Autres prestataires
Actions, Warrant, Droits, bons de souscription et obligations convertibles Société de gestion (1) : 90% Dépositaire (2) : 10% Actions françaises et étrangères, ETF Warrant, Droits, bons de souscription, obligations convertibles, ETC : Maximum 0.40% TTC Obligations Société de gestion (1): 90% Dépositaire (2) : 10% Obligations françaises et étrangères : Maximum 0.20% Dépositaire (2) : 100% OPC S/R OPC Forfait max 90€ TTC Dépositaire (2) : 100% TCN TCN Forfait max 55€TTC Marchés à Terme : Options sur actions et indices Maximum 0,72 % TTC Mini 7.20€/lot TTC (Société de gestion : 0.3588% Mini 1.196€TTC Dépositaire (2) : 0.30% Mini 6€TTC) Futures Monep EUREX 3.40€ TTC/Lot (Société de gestion : 2.3920€/lot Dépositaire (2) : 1€/lot) Prélèvement sur chaque transaction	(1)	(2)	

Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de Titrisation :

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

Acquisitions temporaires de titres :

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

Cessions temporaires de titres :

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

Valeurs mobilières non cotées :

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

Titres de créances négociables :

Les TCN sont valorisés à la valeur de marché.

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

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

Contrats à terme fermes :

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

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

Options :

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

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

Opérations d'échanges (swaps) :

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

Contrats de change à terme :

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

Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

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

jacent. La présentation dans le hors-bilan correspond au sens économique de l'opération, et non au sens du contrat.

- Les swaps de dividende contre évolution de la performance sont indiqués à leur valeur nominale en hors-bilan.
- Les swaps adossés ou non adossés sont enregistrés au nominal en hors-bilan.

Description des garanties reçues ou données

Garantie reçue :

Néant

Garantie donnée :

Néant

Informations complémentaires

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

Les frais liés à la recherche conformément aux dispositions du règlement général de l'AMF peuvent être facturés au FIA, lorsque ces frais ne sont pas payés à partir des ressources propres de la société de gestion.

Compléments d'information concernant le contenu de l'annexe

Annexe :

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

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

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

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

La règle appliquée consiste à retenir

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

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

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

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

Evolution des capitaux propres

	31/12/2024	29/12/2023
Capitaux propres début d'exercice	32 317 364,94	
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	2 621 808,61	
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-1 868 711,24	
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	-449 171,23	
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	1 509 532,53	
Variation des Plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation	758 312,86	
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	0,00	
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	0,00	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Autres éléments	0,00	
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	34 889 136,47	

Annexes des comptes annuels

Nombre de titres émis ou rachetés :

	En parts	En montant
PART CAPI 1		
Parts souscrites durant l'exercice	25 581,103	2 621 808,61
Parts rachetés durant l'exercice	-18 324,749	-1 868 711,24
Solde net des souscriptions/rachats	7 256,354	753 097,37

Commissions de souscription et/ou rachat :

	En montant
PART CAPI 1	
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00

Annexes des comptes annuels

Ventilation de l'actif net par nature de parts

Code ISIN de la part	Libellé de la part	Affectation des sommes distribuables	Devise de la part	Actif net de la part (EUR)	Nombre de parts	Valeur liquidative (EUR)
FR0014002ZC3	PART CAPI 1	Capitalisable	EUR	34 889 136,47	334 475,389	104,31

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

	Exposition +/-	Ventilation des expositions significatives par pays				
		États-Unis +/-	France +/-	Pays-Bas +/-	Royaume-Uni +/-	Irlande +/-
exprimés en milliers d'Euro						
Actif						
Actions et valeurs assimilées	7 631,67	3 702,67	1 600,27	885,70	827,79	339,76
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif						
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan						
Futures	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Options	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Swaps	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Autres instruments financiers	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Total	7 631,67					

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

exprimés en milliers d'Euro	Exposition +/-	Décomposition de l'exposition par maturité			Décomposition par niveau de deltas	
		<= 1 an	1<X<=5 ans	> 5 ans	<= 0,6	0,6<X<=1
Total	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

exprimés en milliers d'Euro	Exposition +/-	Ventilation des expositions par type de taux			
		Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	942,37	942,37	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	1 742,13	0,00	0,00	0,00	1 742,13
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Futures	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments financiers	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	NA	942,37	0,00	0,00	1 742,13

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

exprimés en milliers d'Euro	[0 - 3 mois] +/-	[3 - 6 mois] +/-	[6 mois - 1 an] +/-	[1 - 3 ans] +/-	[3 - 5 ans] +/-	[5 - 10 ans] +/-	>10 ans +/-
Actif							
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	0,00	301,83	0,00	0,00	0,00	640,54	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	1 742,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif							
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	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
Hors-bilan							
Futures	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	1 742,13	301,83	0,00	0,00	0,00	640,54	0,00

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché des devises

exprimés en milliers d'Euro	USD +/-	GBP +/-	CHF +/-		Autres devises +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	4 042,44	827,79	275,47	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	2,72	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	696,19	18,46	386,98	0,00	0,00
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Devises à recevoir	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devises à livrer	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Futures options swap	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	4 741,35	846,25	662,45	0,00	0,00

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe aux marchés de crédit

exprimés en milliers d'Euro	Invest. Grade +/-	Non Invest. Grade +/-	Non notés +/-
Actif			
Obligations convertibles en actions	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	942,37	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
Passif			
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan			
Dérivés de crédits	0,00	0,00	0,00
Solde net	942,37	0,00	0,00

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

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

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

code ISIN	Dénomination du fonds	Société de gestion	Orientation des placements / style de gestion	Pays de domiciliation du fonds	Devise de la part d'OPC	Montant de l'exposition
CH0103326762	ZKB GOLD ETF AAH EUR	ZUERCHER KANTONALBANK	Matieres premieres	Suisse	EUR	1 076 814,00
FR0000009987	UNION PLUS	CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT	Monetaire	France	EUR	1 723 458,13
FR0010804005	SANSO OBJECT DURABLE 2026 -A	Sanso Longchamp Asset Management SAS	Obligations	France	EUR	1 193 488,00
FR0013426673	ODDO-GLOBAL TARGT 2026-CNEUR	Oddo BHF Asset Management SAS	Obligations	France	EUR	1 148 976,00
FR0013432747	AIS-VENN COLLECT ALPHA US-I	Arkea Asset Management	Actions	France	EUR	1 083 652,50
FR0013496213	OCTO RENDEMENT 2025-IC	Octo Asset Management SA	Obligations	France	EUR	1 343 937,40
FR001400BU98	R-CO TARGET 2028 IG PE	Rothschild & Co Asset Management SCS	Obligations	France	EUR	1 236 492,00
FR001400PXS1	OCTO RENDEMENT 2027-IC	Octo Asset Management SA	Obligations	France	EUR	1 023 950,00
IE000GWPAZX6	REGNAN SUSBLE WTR & WA-AEUR	Perpetual Investment Services Europe Ltd	Actions	Irlande	EUR	652 650,00
IE000MLMNYS0	ISHARES S&P500 EQ WT USD ACC	BlackRock Asset Management Ireland Ltd	Actions	Irlande	USD	741 385,65
IE00BFXZMN35	DALTON ASIA PACIFIC UC-P EUR	Waystone Management Company (IE) Ltd	Hedges	Irlande	EUR	364 820,93
IE00BG08P667	COOPERCREEK-NA LS UCIT-EURIP	Waystone Management Company (IE) Ltd	Hedges	Irlande	EUR	1 075 580,42
IE00BMVX2492	BUTLER CREDIT OPPO FD-B P E	Corum Butler Asset Management Ltd	Hedges	Irlande	EUR	1 391 180,40

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

code ISIN	Dénomination du fonds	Société de gestion	Orientation des placements / style de gestion	Pays de domiciliation du fonds	Devise de la part d'OPC	Montant de l'exposition
LU0533033238	AM MSCI WORLD H CARE-ETF EA	Amundi Luxembourg SA	Actions	Luxembourg	EUR	946 380,00
LU1079841273	OSSIAM SHILLER BRLY CAPE EUR	Ossiam SA	Actions	Luxembourg	EUR	504 630,00
LU1165637460	IVO FIXED INCOME-EUR I	IVO Capital Partners SAS	Obligations	Luxembourg	EUR	914 066,00
LU1169830103	UBS MSCI SWITZERLAND EUR-HA	UBS Asset Management Europe SA	Actions	Luxembourg	EUR	999 232,80
LU1311575093	PARETO-NORDIC CORP BD-HEUR	FundRock Management Company SA	Obligations	Luxembourg	EUR	1 400 511,84
LU1331972494	ELEV-ABS LRET EUR FD-IEURA	Eleva Capital SAS	Hedges	Luxembourg	EUR	806 624,10
LU1379103812	CLARESCO USA	Claresco Finance SA	Actions	Luxembourg	EUR	1 005 929,10
LU1670724704	M&G LX OPTIMAL INC-EUR C ACC	M&G Luxembourg SA	Obligations	Luxembourg	EUR	887 809,50
LU1694789709	DNCA INVEST-ALPHA BONDS-NEUR	DNCA FINANCE	Hedges	Luxembourg	EUR	697 510,00
LU1842777275	AQR SDLSEU IAE1FC	FundRock Management Company SA	Hedges	Luxembourg	EUR	522 780,00
LU2098772523	CANDR BONDS CRD ALP-IEURA	Candriam SCA	Hedges	Luxembourg	EUR	1 416 384,00
LU2367648776	LUMY-MW TOPS UCITS-EUR B	Generali Investments Luxembourg SA	Hedges	Luxembourg	EUR	433 933,13
Total						24 592 175,90

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Créances et dettes – ventilation par nature

	31/12/2024
Créances	
Souscriptions à titre réductible	0,00
Coupons à recevoir	2 722,13
Ventes à règlement différé	25 246,56
Obligations amorties	0,00
Dépôts de garantie	0,00
Frais de gestion	7 673,70
Autres créditeurs divers	0,00
Total des créances	35 642,39
Dettes	
Souscriptions à payer	0,00
Achats à règlement différé	0,00
Frais de gestion	-54 853,69
Dépôts de garantie	0,00
Autres débiteurs divers	0,00
Total des dettes	-54 853,69
Total des créances et dettes	-19 211,30

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Frais de gestion, autres frais et charges

PART CAPI 1	31/12/2024
Frais fixes	612 699,67
Frais fixes en % actuel	1,79
Frais variables	0,00
Frais variables en % actuel	0,00
Rétrocession de frais de gestion	7 740,34

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Engagements reçus et donnés

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

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Acquisitions temporaires

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

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Instruments d'entités liées

	Code ISIN	Libellé	31/12/2024
Total			0,00

Annexes des comptes annuels

Détermination et ventilation des sommes distribuables

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2024	29/12/2023
Revenus nets	-455 498,82	
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	
Revenus de l'exercice à affecter (**)	-455 498,82	
Report à nouveau	0,00	
Sommes distribuables au titre du revenu net	-455 498,82	
Affectation :		
Distribution	0,00	
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	
Capitalisation	-455 498,82	
Total	-455 498,82	
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	
Crédits d'impôts totaux	0,00	
Crédits d'impôts unitaires	0,00	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	0,00	

Annexes des comptes annuels

Détermination et ventilation des sommes distribuables

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

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2024	29/12/2023
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	1 529 968,51	
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	1 529 968,51	
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	1 529 968,51	
Affectation:		
Distribution	0,00	
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Capitalisation	1 529 968,51	
Total	1 529 968,51	
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Actions et valeurs assimilées			7 631 668,23	21,87
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			7 631 668,23	21,87
Articles personnels			603 720,00	1,73
HERMES INTERNATIONAL	EUR	260	603 720,00	1,73
Assurance - Non vie			647 918,10	1,86
BERKSHIRE HATHAWAY CL.B	USD	1 480	647 918,10	1,86
Bâtiment et matériaux de construction			275 465,92	0,79
SIKA NOM.	CHF	1 200	275 465,92	0,79
Chimie			649 334,96	1,86
AIR LIQUIDE	EUR	4 138	649 334,96	1,86
Energie non renouvelable			347 220,00	0,99
GAZTRANSPORT TECHNIGAZ	EUR	2 700	347 220,00	0,99
Equipement électronique et électrique			335 140,04	0,96
EMERSON ELECTRIC	USD	2 800	335 140,04	0,96
Logiciels et services informatiques			1 305 201,85	3,74
ADOBE	USD	700	300 633,57	0,86
ALPHABET CL.A	USD	2 600	475 352,52	1,36
MICROSOFT	USD	1 300	529 215,76	1,52
Matériel équipements destinés aux TI			1 590 874,45	4,56
ASML HOLDING	EUR	1 305	885 703,50	2,54
CARRIER GLOBAL	USD	4 800	316 074,95	0,91
NVIDIA CORP	USD	3 000	389 096,00	1,11
Médias			350 856,84	1,01
RELX	GBP	8 000	350 856,84	1,01
Pharmacie/biotechnologie/Producteurs de Marijuana			476 933,75	1,37
ASTRAZENECA PLC	GBP	3 770	476 933,75	1,37
Services appui à industrie			691 869,81	1,98
ACCENTURE CL.A	USD	1 000	339 762,41	0,97
PAYCHEX	USD	2 600	352 107,40	1,01
Services bancaires invest et de courtage			357 132,51	1,02
KKR AND CO.CL.A	USD	2 500	357 132,51	1,02
Obligations			942 374,56	2,70
Autres obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			942 374,56	2,70
Fournisseurs de services de télécommunications			623 148,09	1,79
AMERICAN TOWER 1,375%17-040425	EUR	300	301 827,58	0,87
AT&T 3,95%23-300431	EUR	300	321 320,51	0,92
Instruments de placement en actions			319 226,47	0,91
GLENLN 4.154 04/29/31	EUR	300	319 226,47	0,91
Parts d'OPC et fonds d'investissements			24 592 175,90	70,49

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne			23 515 361,90	67,40
AIS-VENN COLLECT ALPHA US-I	EUR	5 250	1 083 652,50	3,11
AM MSCI WORLD H CARE-ETF EA	EUR	2 000	946 380,00	2,71
AQR SDLSEU IAE1FC	EUR	3 000	522 780,00	1,50
BUTLER CREDIT OPPO FD-B P E	EUR	10 800	1 391 180,40	3,99
CANDR BONDS CRD ALP-IEURA	EUR	800	1 416 384,00	4,06
CLARESCO USA	EUR	1 870	1 005 929,10	2,88
COOPERCREEK-NA LS UCIT-EURIP	EUR	5 800	1 075 580,42	3,08
DALTON ASIA PACIFIC UC-P EUR	EUR	185	364 820,93	1,05
DNCA INVEST-ALPHA BONDS-NEUR	EUR	5 500	697 510,00	2,00
ELEV-ABS LRET EUR FD-IEURA	EUR	570	806 624,10	2,31
ISHARES S&P500 EQ WT USD ACC	USD	123 000	741 385,65	2,13
IVO FIXED INCOME-EUR I	EUR	6 200	914 066,00	2,62
LUMY-MW TOPS UCITS-EUR B	EUR	1 660	433 933,13	1,24
M&G LX OPTIMAL INC-EUR C ACC	EUR	83 000	887 809,50	2,55
OCTO RENDEMENT 2025-IC	EUR	1 180	1 343 937,40	3,85
OCTO RENDEMENT 2027-IC	EUR	1 000	1 023 950,00	2,94
ODDO-GLOBAL TARGT 2026-CNEUR	EUR	10 100	1 148 976,00	3,29
OSSIAM SHILLER BRLY CAPE EUR	EUR	350	504 630,00	1,45
PARETO-NORDIC CORP BD-HEUR	EUR	10 400	1 400 511,84	4,01
R-CO TARGET 2028 IG PE	EUR	10 700	1 236 492,00	3,54
REGNAN SUSBLE WTR & WA-AEUR	EUR	570 000	652 650,00	1,87
SANSO OBJECT DURABLE 2026 -A	EUR	9 700	1 193 488,00	3,42
UBS MSCI SWITZERLAND EUR-HA	EUR	64 600	999 232,80	2,86
UNION PLUS	EUR	8,5	1 723 458,13	4,94
Autres OPC et fonds d'investissements			1 076 814,00	3,09
ZKB GOLD ETF AAH EUR	EUR	810	1 076 814,00	3,09
Total			33 166 218,69	95,06

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des opérations à terme de devises

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – actions

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – taux d’intérêt

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – de change

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – sur risque de crédit

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – autres expositions

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	33 166 218,69
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	0,00
Total instruments financiers à terme - actions	0,00
Total instruments financiers à terme - taux	0,00
Total instruments financiers à terme - change	0,00
Total instruments financiers à terme - crédit	0,00
Total instruments financiers à terme - autres expositions	0,00
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	0,00
Autres actifs (+)	1 777 771,47
Autres passifs (-)	-54 853,69
Total = actif net	34 889 136,47