

# RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

## **TRUSTEAM SELECTIVE RECOVERY**

Exercice du 01/01/2023 au 29/12/2023

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

Forme juridique : FCP

## **L'objectif de gestion**

L'objectif de gestion est d'investir parmi les sociétés en Recovery (sortie de crise, réorganisation, spin-off, situations spéciales...) au sein de l'univers d'investissement afin de surperformer sur 5 ans, net de frais, l'indice composite (75 % de l'indice DJ Eurostoxx 50 TR + 25 % Morningstar Developed Markets Net Return en Euro, dividendes réinvestis).

Le fonds s'engage à respecter le règlement (UE) 2019/2088 concernant les informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers ("SFDR") en conformité avec les dispositions de l'article 6.

La performance du fonds peut être comparée à celle de l'indice composite (75 % de l'indice DJ Eurostoxx 50 TR + 25 % Morningstar Developed Markets Net Return en Euro, dividendes réinvestis) avec l'indice DJ Eurostoxx 50, indice actions des bourses de la zone Euro regroupant les 50 plus fortes capitalisations boursières et l'indice Morningstar Developed Markets Net Return, en Euros, indice actions des bourses des pays développés regroupant les 1483 plus fortes capitalisations boursières.

La stratégie de gestion est discrétionnaire et sans contrainte relative à l'indice

## **Stratégie d'investissement**

Pour atteindre son objectif, la gestion a choisi la méthode discrétionnaire parmi les sociétés en Recovery.

La stratégie mise en oeuvre dans le FCP vise à sélectionner les sociétés pour lesquelles nous estimons que le potentiel de performance est particulièrement attractif à la suite d'une baisse sensible de leurs valorisations, du fait de l'environnement économique, des tendances de marché, de dynamiques sectorielles ou des problèmes spécifiques à la société.

La stratégie repose donc sur :

- L'identification des entreprises bénéficiant à priori d'un fort potentiel d'appréciation grâce à l'amélioration des conditions de marché, du contexte économique, du contexte sectoriel ou de la dynamique propre de la société (changement de stratégie, réorganisation, spin-off...)
- Une analyse financière approfondie des entreprises et des rencontres avec le management.

Cette stratégie pourra conduire à des divergences fortes entre la performance du FCP, sa composition sectorielle et géographique et celles de son indice de référence.

Le fonds est exposé :

> de 60% à 100% de l'actif en actions internationales des pays de l'OCDE, de l'UE et de l'EEE, et tous secteurs économiques,

- de 0% à 25% en actions de certains pays faisant parti de l'OCDE (Etats-Unis, Suisse Royaume-Uni, Japon)

- de 0% à 25% en actions de petite capitalisation inférieure à 1 Md d'€uros faisant parti de l'UE, de l'EEE, des Etats-Unis, de Suisse et du Royaume-Uni.

> de 0% à 40% de l'actif en titres de créance et instruments du marché monétaire des pays de l'OCDE, libellés en Euro d'émetteurs publics et privés et accessoirement en obligations libellées en devises autres que l'Euro (max 10 %),

Le fonds investit sur des obligations notées, par les agences ou par la société de gestion, investissables ou à haut rendement (à caractère spéculatif). Le poids du haut rendement (à caractère spéculatif) sera au maximum 25% de l'actif net. La société de gestion ne se fonde pas exclusivement ni systématiquement sur les notations des agences de notation.

La fourchette de sensibilité sera de 0 à 5.

> de 0% à 10% en obligations convertibles, ORA, bons de souscriptions libellées en Euro de l'Union Européenne, sans contrainte de rating.

> de 0 à 100% au risque de change. Le portefeuille peut être exposé au risque de change sur les devises hors Euro dans la limite de 100% de l'actif.

L'exposition aux devises hors Union Européenne et hors Espace Economique Européen est limitée à 25 % (USD, CHF, £, Yen)

En actions, le fonds est investi :

- en titres de sociétés dont le siège social est dans les pays de l'OCDE, de l'Union Européenne ou de l'Espace Economique Européen avec un minimum de 75 %, dont 50 % minimum en actions de la zone Euro. Ce fonds est éligible au PEA (Plan d'Epargne en Actions).

En titres de créance, et instruments du marché monétaire négociables libellés en Euros, le fonds est investi, si les conditions de marché l'imposent et dans l'attente d'une opportunité d'investissement en actions, en titres de créance et instruments du marché monétaire, du secteur privé ou du secteur public.

En OPC, le FCP peut investir jusqu'à 10% de son actif en parts et/ou actions d'OPCVM de droits français de toutes classifications ou européens, ou de FIA français, ou OPC autorisés à la commercialisation en France ou en parts et/ou actions d'OPC respectant les critères d'éligibilité de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier, y compris des OPCVM gérés par Trusteam Finance.

Le fonds peut investir dans des instruments financiers dérivés, pour s'exposer et / ou se couvrir, de façon discrétionnaire, sur les risques de taux, de crédit, de change et actions et sur des titres intégrant des dérivés négociés sur des marchés réglementés de la zone euro : bons de souscription, ORA et obligations convertibles.

# COMMENTAIRE DE GESTION

## 1. Commentaire de gestion TRUSTEAM SELECTIVE RECOVERY

TRUSTEAM SELECTIVE RECOVERY termine l'année 2023 sur une hausse de 18.44% (part A) (+ 19.64 % pour la part B) , l'indice de référence ie 75 % DJ Eurostoxx 50 + 25 % Morningstar Developed Markets NR en € gagne 21.43%.

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

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

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

Après une année 2022 difficile avec un repli marqué des marchés, les investisseurs sont revenus sur les actions et l'effet janvier a bien eu lieu en 2023 avec un gain de 16.52 % pour notre FCP sur le mois (contre + 8.75 % pour l'indice). Le début d'année a été placé sous le signe de l'optimisme, des marchés dopés par des chiffres macroéconomiques plutôt rassurants qui ont apaisé les craintes sur la récession, par les espoirs liés à la réouverture de la Chine et par des premières publications encourageantes au niveau des sociétés, tout cela dans l'attente des discours des banques centrales de début février et malgré des prévisions de croissance 2023 revues à la baisse par la Banque Mondiale ( +0.5 % vs +2.4 % aux US et +0.1 % vs + 1.5 % pour l' Europe).

Dans ces marchés volatils et nerveux, nous avons débuté l'année avec une très forte exposition sur les bancaires (16.8 % en janvier) en considérant deux choses favorables au secteur : les opérations de M&A notamment en Italie (nous sommes principalement exposés sur les bancaires italiennes) et la hausse des taux qui est bénéfique au secteur. Au niveau des bonnes performances, SHOP APOTHEKE, après une année boursièrement très compliquée en 2022, a fortement rebondi (+ 50 %) tout comme les valeurs liées au tourisme/voyage , secteur sur lequel nous étions encore déjà très exposé en début d'année, ne constatant aucun ralentissement au niveau de la demande et des réservations.

Nous avons assisté à un mois de mars quelque peu chahuté sur les marchés, avec un retour de la volatilité. Alors que nous étions persuadé que la hausse des taux était bénéfique pour les banques (ce que nous considérons toujours d'actualité pour les banques généralistes , bien capitalisées et répondant aux règles de régulation bancaire), la « tempête » est arrivée bien évidemment par ... le

secteur bancaire, ou plus précisément par l'effondrement de 3 banques régionales US, puis de Crédit Suisse, repris depuis par UBS à la demande des autorités suisses, toutes sujettes à des retraits massifs de dépôts. Les banques centrales ont été réactives pour rassurer les épargnants, garantir les retraits et calmer les marchés, tout en continuant de relever les taux pour continuer de lutter contre l'inflation (+ 25 bp aux US et + 50 bp sur la zone Euro). Nous avons profité du rebond pour nous alléger quelque peu sur le secteur bancaire et revenir à 3 % sur notre exposition en UNICREDIT.

Le mois d'avril a été moins volatil que le mois précédent pour les marchés boursiers. L'accalmie sur le secteur bancaire a permis de revenir se focaliser sur les chiffres macroéconomiques et de l'inflation, afin de pouvoir anticiper ce que feront les banques centrales en matière de taux. Et les investisseurs se sont rassurés avec les chiffres, considérant que la FED n'aurait vraisemblablement besoin que d'une hausse de taux début mai, tandis qu'en Europe, nous devrions continuer à les augmenter plus durablement. Au niveau de l'activité, ce sont les services qui tirent la croissance, ce qui permet pour le moment d'éviter la récession, malgré une industrie en contraction. En avril nous avons renforcé le secteur tourisme/loisir après qu'aucun ralentissement ne se faisait ressentir.

Les marchés actions ont rendu un peu de performance sur le mois de mai. En effet, si l'inflation Core en zone Euro était en repli, elle restait encore élevée à 5.6 % en avril par rapport à l'objectif de 2% de la BCE, ce qui signifiait une poursuite des hausses des taux. A l'approche de l'été et considérant qu'une grande partie de la performance avait été faite, nous avons allégé les actions pour se retrouver exposé à 82.75 % en actions fin mai.

En juin, les marchés actions ont progressé. Les investisseurs ont privilégié le verre à moitié plein plutôt que le verre à moitié vide. En effet, ils ont considéré que la décélération de l'inflation (+ 5.5 % sur l'inflation en zone Euro en juin contre + 6.1 % en mai) était de bon augure. Sur ce mois, nous avons légèrement renforcé notre position sur ACCOR qui représentait fin juin 4.56 % du fonds. Les données que nous analysons dans le secteur tourisme/hôtellerie/loisirs montrent qu'en ces temps de forte inflation, les ménages privilégient les dépenses liées aux vacances et aux loisirs et coupent certains autres budgets. Nous avons profité du repli de CARREFOUR pour nous renforcer : CARREFOUR est revenu sur des cours de mi-février 2023, le titre avait rebondi fortement suite avec la publication des résultats 2022. Enfin nous avons initié une position en VONOVIA, en considérant que la décote sur l'Actif Net Réévalué « priçait » une baisse des prix du résidentiel trop sévère (>30%). La société est en phase de restructuration bilancielle (désendettement accéléré).

Les réunions des Banques Centrales fin juillet étaient très attendues. Les investisseurs ont scruté avec attention le discours des banquiers centraux, qui ont souligné la dissipation progressive des pressions inflationnistes et leur confiance dans sa poursuite de cette baisse. L'activité s'effrite en Europe. Plusieurs entreprises ont indiqué des difficultés pour maintenir leur pricing power alors que l'environnement économique pèse de plus en plus sur la demande.

Nous avons renforcé notre position sur VONOVIA. En effet, la société, présente sur l'immobilier résidentiel privé, présent en Allemagne, Suède et Autriche a pâti en Bourse du profil de société endettée délaissée des investisseurs avec la remontée des taux. Cependant, dans le cadre de la gestion de son passif et afin de réduire son endettement, le groupe a procédé au rachat via une OPA de certaines obligations d'un montant nominal de 1 Milliard € avec une décote de 11 %, soit pour une contrepartie de 892 M€. Non seulement cela permet de réduire la dette, mais ce rachat donne un signal très positif sur l'activité.

Nous avons également constitué une ligne en BENETEAU cet été, qui répond parfaitement à l'objectif du fonds Recovery. En effet, le groupe BENETEAU a souffert pendant de nombreuses années de choix stratégiques, avec de nombreuses marques qui travaillaient individuellement sans rationaliser les gammes ou encore sans synergie. 2019 a été marqué par un changement de management, juste quelque mois avant que n'arrive la pandémie. La direction a fait le « ménage » dans le groupe en cédant certaines entités et en réorganisant la gamme. Publication après publication, les résultats ressortent meilleures que prévu et la décision de céder la branche Habitat à Trigano (closing probable fin 2023) fera de BENETEAU un pure « player » dans le nautisme. En terme d'activité, la publication du

CA T2, très dynamique (+ 39 %) permet au groupe de prévoir un CA annuel de 1750 M€ et de relever son résultat opérationnel à 200 M€.

Les marchés boursiers ont été chahutés en septembre et octobre dans de faibles volumes sur les marchés. Les discours agressifs des banques centrales pour lutter contre l'inflation, la détérioration des indicateurs macroéconomiques, la hausse du prix du baril et l'imminence d'un « shutdown » aux US ont paralysé les investisseurs financiers, les tensions au Moyen Orient ont pénalisé les marchés.

Nous avons renforcé TOD'S après une excellente publication, bien supérieure aux attentes nous montrant que la recovery est vraiment en cours dans le groupe italien, UNIBAIL, LISI dans le secteur aéronautique qui monte en cadence. Nous avons pris une partie de nos bénéfices sur CARREFOUR, après l'annonce du départ surprise du CEO France Rami BAITIEH qui prend la direction de la Grande-Bretagne chez Morrisons. Il est remplacé à la tête de la France par Alexandre de Palmas qui dirigeait l'Espagne jusqu'alors.

Nous sommes sortis des valeurs US JETBLUE AIRWAYS et SOUTHWEST AIRLINES afin de réduire notre exposition au secteur de l'aérien, qui est sous pression avec la hausse du prix du pétrole. Nous restons néanmoins positionnés sur AIR France notamment, puisque tous les indicateurs d'activités dans le tourisme/voyage, tant en terme de réservations sur les vols que dans l'hôtellerie, sont très bons. Nous sommes sortis également de ALLY FINANCIAL car nous préférons les banques italiennes UNICREDIT et BPER BANCA qui profitent toujours des taux élevés. Nous sommes sortis d'ATOS début octobre, alors que Bertrand MEUNIER était encore Président et que sa présence était contestée en externe mais aussi en interne. Il a depuis été remplacé par JP Mustier, passé par Unicredit et Société Générale.

Après deux mois compliqués sur les marchés actions, les mois de novembre et de décembre ont été portés par des anticipations de baisse de taux. Le DJ euro Stoxx 50 TR a repris 8.04 % en novembre et 3.21% en décembre, portant la performance annuelle de l'indice à +22.23%.

Nous avons allégé le secteur bancaire. Nous avons pris position très tôt, dès le S1 2022, sur les banques afin de profiter d'une part de la hausse des taux, mais également des rapprochements éventuels dans le secteur, notamment en Espagne et en Italie. Fin novembre, le secteur ne représente plus que 8.2 % dans le fonds. Nous avons vendu ING, et allégé BPER BANCA et UNICREDIT alors qu'au contraire, nous avons renforcé ACCOR, confirmé dans le fait que le secteur du tourisme se portait toujours bien et que le retour de 3 Milliards d'€uro aux actionnaires sur les 4 prochaines années (sur 8.5 Milliards de capitalisation) était un facteur de soutien important, ainsi que VONOVIA, considérant que la décote sur l'Actif Net Réévalué était exagérée, et que les cessions de plus de 3 Mds € levaient les craintes d'augmentation de capital. Les anticipations de baisse de taux doivent favoriser le secteur immobilier.

En fin d'année, nous avons réduit notre exposition au secteur hôtelier, qui a fortement progressé depuis fin octobre, en réduisant de 10% notre ligne en ACCOR pour ramener sa pondération à 5.25 % du fonds. Nous restons toutefois positifs sur la valeur. Nous nous sommes aussi allégés en MELIA HOTELS pour revenir sur une pondération de 1.42 %. Même si le groupe n'est confronté à aucun covenant financier, il devra refinancer une grande partie de sa dette à partir de 2024 dans un contexte de taux plus élevés, alors que les cessions attendues depuis plusieurs trimestres n'ont toujours pas été annoncées. Le risque d'une augmentation de capital ne peut donc pas être exclu. Nous sommes sortis de GEOX dont les publications déçoivent et avons initié une ligne en MERCIALYS, après l'annonce de la vente d'une grande partie des magasins CASINO. Ce dernier qui représentait 18% des loyers de Mercialys faisait courir un risque locatif important à la foncière, même si aucun retard de paiement n'a été constaté. Le risque CASINO sur Mercialys devrait du reste être définitivement soldé avec la vente en cours des 313 super et hypermarchés, au duo Auchan-Intermarché. Le marché a bien salué ces nouvelles, le titre Mercialys ayant repris environ 10 % en décembre.

En 2023, nos 3 meilleurs contributeurs à la performance sont REDCARE PHARMACY (+198.35% ; principal contributeur +5.43pts), UNICREDIT (+94.78% ; +2.96pts de contribution) et QUADIENT (+43.97% ; +2.71pts de contribution).

- REDCARE PHARMACY a pleinement bénéficié de l'accélération de la digitalisation de la santé en Allemagne, voulue par le gouvernement, qui offre des opportunités importantes avec les e-prescriptions obligatoires en 2024. La société a également démontré sa capacité à générer une forte croissance, à améliorer sa rentabilité le tout avec un NPS élevé et en hausse. Les signaux sont au vert et les attentes des clients semblent durablement ancrées au cœur de la stratégie.
- UNICREDIT a été porté par la hausse des taux, puisque les prêts sont sur du variable en Italie, ce qui favorise les revenus des banques italiennes. Par ailleurs, comme la banque italienne a publié d'excellents résultats, un retour aux actionnaires, via rachats de titres et versement de dividendes a été annoncé, ce qui contribue à la bonne santé boursière d'UNICREDIT.
- QUADIENT retrouve petit à petit les faveurs des analystes et des investisseurs. Avec une réorganisation en 3 pôles désormais, à savoir l'activité encore majoritaire des machines à affranchir qui, malgré une décroissance liée à la baisse des volumes actions, prend tout de même des parts de marchés au N°1 mondial Pitney Bowes et est « la vache à lait » du groupe, et deux activités

A l'inverse, les sociétés qui nous ont le plus pénalisées sont : CLARIANE (-75.39% ; -1.96 pts), SOLOCAL (-79.51% ; -1.24pts) et BARCO (-27.06% ; -1.24pts).

- CLARIANE a été affectée par l'affaire ORPEA et par la hausse des taux. Nous étions entrés alors que le titre avait beaucoup baissé à la suite du livre « Les Fossoyeurs », très à charge sur ORPEA. Mais les investisseurs se sont totalement détournés du secteur et le groupe est confronté à des soucis sur la dette (4 MM€ fin juin) , qui oblige le groupe à faire une augmentation de capital de 300 M€ et à céder pour 1 MM€ d'actifs.
- SOLOCAL n'est plus en mesure de payer les coupons de ses obligations et a obtenu, fin décembre et ceci pour la 3<sup>e</sup> fois, la possibilité de reporter le paiement de la part des porteurs d'obligations. Toujours pas de bonne nouvelle. La direction de Solocal a changé et l'arrivée de Cédric DUGARDIN, professionnel des situations à haut risque, a déjà été à la tête de société qu'il a redressé (Quick), restructuré (Conforama) ou liquidé (Presstalis). Nous avons coupé notre position en juillet.
- BARCO a été confronté au 1<sup>er</sup> semestre au fait que son co-CEO Charles Beauduin a connu de graves soucis de santé qui l'ont obligé à prendre du recul. Le souci est que la famille n'a pas voulu en parler et les investisseurs ont appris cela au fur et à mesure, ce qui n'a pas été bien pris. Son retour progressif est bien accueilli. Mais ce point positif a été de courte durée, car Mr Beauduin a annoncé un second warning avec une révision sur la croissance : aucune croissance en 2023 alors que le groupe tablait en début d'année à + 15 %, notamment lié au fait qu'en Chine, l'activité ne redémarre pas comme espéré et qu'aux US, le ralentissement se fait ressentir, notamment dans la santé.

En termes sectoriels (selon l'outil PORT de Bloomberg), le secteur de la Consommation de Base, REDCARE PHARMACY étant classée dans ce secteur, contribue très fortement à la performance du fonds (+6.14 pts) suivi par le secteur de la Finance (+5.40 pts) et la Consommation Discrétionnaire (+ 5.01 pts). A l'inverse, le secteur « soin de santé (avec Clariane) pèse pour 1.96 pts et le service « services de communication » (qui intègre SOLOCAL) nous coute 0.96 pt.

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

## **2. OPVCM gérés par Trusteam Finance détenus par le FCP**

TRUSTEAM SELECTIVE RECOVERY est investi pour de la diversification obligataire sur le fonds obligataire TRUSTEAM OBLIGATION COURT TERME (6.74 %) ainsi que sur TRUSTEAM ROC PME (2.78 %) pour une diversification sur les petites et moyennes valeurs.

## **3. Les principaux mouvements à l'achat et à la vente sur 2023**

- Renforcement ACCOR
- Vente ALLY FINANCIAL
- Achat COMPAGNIE DES ALPES
- Vente AMADEUS
- Vente ATOS
- Renforcement BARCO
- Vente BARNES & NOBLE
- Achat BENETEAU
- Renforcement BIC
- Allègement BPER BANCA
- Vente CAIXA
- Achats / Ventes sur CARREFOUR
- Vente ELIS
- Achat FINECO BANK
- Vente FORD
- Vente GEOX
- Vente HOVDING SVERIGE
- Vente HSBC
- Vente ING
- Vente JETBLUE AIRWAYS
- Achat KERING
- Vente KPN
- Renforcement LISI
- Vente LUFTHANSA
- Achats / Ventes MELIA HOTELS
- Achat MERCIALYS

- Vente NRJ
- Vente PANDORA
- Achat PIERRE & VACANCES
- Allègement QUADIENT
- Allègement RED CARE PHARMACY
- Vente SEB
- Vente SIGNIFY
- Vente SOLOCAL
- Renforcement SOLUTIONS 30
- Vente SOUTHWEST AIRLINES
- Achats / Ventes TODS
- Renforcement UNIBAIL
- Allègement UNICREDIT
- Achat VONOVIA

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

<b>TOP 10</b>		<b>29/12/2023</b>
1	AIR FRANCE	6.2%
2	QUADIENT	5.4%
3	ACCOR	5.2%
4	VONOVIA	4.8%
5	TODS	4.6%
6	CARREFOUR	4.5%
7	UNIBAIL	4.5%
8	UNICREDIT	4.0%
9	KAUFMAN & BROAD	3.9%
10	BENETEAU	3.8%

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

Ce fonds respecte la politique d'exclusion mise en place au sein de TRUSTEAM FINANCE mais n'intègre pas de critères ESG dans sa politique d'investissement.

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

## 6. Performances

%	2021*	2022	2023
TRUSTEAM SELECTIVE RECOVERY Part A	-2.58%	-23.47%	+ 18.44%
TRUSTEAM SELECTIVE RECOVERY Part B	-2.34%	-22.70%	+ 19.64%
TRUSTEAM SELECTIVE RECOVERY Part F	-2.22	-22.31%	+ 20.23 %
TRUSTEAM SELECTIVE RECOVERY Part M	-2.38	-22.85%	+ 19.40%
Indicateur de référence	+7.24	-10.27%	+ 21.43%

\*Creation le 1er Octobre 2021

Conformément à la stratégie de gestion figurant dans le prospectus, le fonds a été investi à plus de 75% en titres éligibles au PEA.

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

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

# RAPPORT COMPTABLE AU 29/12/2023

## **TRUSTEAM SELECTIVE RECOVERY**

# INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Information sur la rémunération

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

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

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

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

Elle comprend :

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

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

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

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

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

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

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

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

## BILAN ACTIF

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Dépôts et instruments financiers</b>	<b>4 009 345,84</b>	<b>3 627 593,15</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>3 461 152,54</b>	<b>3 515 471,15</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	3 461 152,54	3 515 471,15
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>149 478,00</b>	<b>0,00</b>
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	149 478,00	0,00
Titres de créances négociables	149 478,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Parts d'organismes de placement collectif</b>	<b>398 715,30</b>	<b>112 122,00</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	398 715,30	112 122,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Contrats financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Créances</b>	<b>0,00</b>	<b>26 381,16</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Autres	0,00	26 381,16
<b>Comptes financiers</b>	<b>213 458,91</b>	<b>82 387,38</b>
<b>Liquidités</b>	<b>213 458,91</b>	<b>82 387,38</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>4 222 804,75</b>	<b>3 736 361,69</b>

## BILAN PASSIF

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	4 289 758,18	3 900 975,86
<b>Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)</b>	0,00	0,00
<b>Report à nouveau (a)</b>	0,00	0,00
<b>Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)</b>	-108 397,32	-165 353,30
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	5 726,94	-11 079,48
<b>Total des capitaux propres</b>	4 187 087,80	3 724 543,08
(= Montant représentatif de l'actif net)		
<b>Instruments financiers</b>	0,00	0,00
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	0,00	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Contrats financiers</b>	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Dettes</b>	35 716,95	11 818,61
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	0,00	0,00
<b>Autres</b>	35 716,95	11 818,61
<b>Comptes financiers</b>	0,00	0,00
<b>Concours bancaires courants</b>	0,00	0,00
<b>Emprunts</b>	0,00	0,00
<b>Total du passif</b>	4 222 804,75	3 736 361,69

(a) Y compris comptes de régularisations

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

## HORS-BILAN

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

## COMPTE DE RESULTAT

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	72 637,02	74 802,77
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	4 094,87	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur contrats financiers	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
<b>TOTAL (I)</b>	<b>76 731,89</b>	<b>74 802,77</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	0,00	1 029,33
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>0,00</b>	<b>1 029,33</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>76 731,89</b>	<b>73 773,44</b>
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	70 112,45	74 974,81
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>6 619,44</b>	<b>-1 201,37</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-892,50	-9 878,11
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>5 726,94</b>	<b>-11 079,48</b>

# REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

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

## Comptabilisation des revenus

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

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

## Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

## Affectation des sommes distribuables

Part A :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part B :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part F :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part M :

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
A	FR0014004Q57	2 % TTC Maximum dont frais de gestion financière : 0 % dont frais de fonctionnement et autres services : 0 %	Actif net
B	FR0014004QA2	1 % TTC Maximum dont frais de gestion financière : 0 % dont frais de fonctionnement et autres services : 0 %	Actif net
F	FR0014004Q32	0,5 % TTC maximum dont frais de gestion financière : 0 % dont frais de fonctionnement et autres services : 0 %	Actif net
M	FR0014004Q24	1,2 % 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
A	FR0014004Q57	2% TTC taux maximum de l'actif net
B	FR0014004QA2	2% TTC taux maximum de l'actif net
F	FR0014004Q32	2% TTC taux maximum de l'actif net
M	FR0014004Q24	2% TTC taux maximum de l'actif net

## Commission de surperformance

### Part FR0014004Q57 A

Néant

### Part FR0014004QA2 B

Néant

### Part FR0014004Q32 F

Néant

### Part FR0014004Q24 M

Néant

## Rétrocessions

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

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

## Frais de transaction

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

Commissions de mouvement	Clé de répartition (en %)		
	SDG	Dépositaire	Autres prestataires
Actions, droits Commissions fixes 25 € sur France-Belgique-Pays Bas Et autres pays : 55€		100	
Obligations, obligations convertibles et Titres de créances négociables, titres de créances négociables à court terme Commissions fixes France : 25 € TTC Etranger : 55 € TTC			
OPC OPC Français : 15 € TTC Etrangers : 40€ TTC Offshore : 150€ TTC			
Options Maximum 0,30% TTC avec un minimum de 7€			
Futures 1,50 € TTC / Lot			
Prélèvement sur chaque transaction			

## Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

**Parts d'organismes de Titrisation :**

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

**Acquisitions temporaires de titres :**

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

**Cessions temporaires de titres :**

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

**Valeurs mobilières non cotées :**

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

**Titres de créances négociables :**

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

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

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

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

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

- Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

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

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

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

Application d'une méthode actuarielle.

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

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

**Contrats à terme fermes :**

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

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

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

**Options :**

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

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

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

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

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

#### **Contrats de change à terme :**

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

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

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

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

#### **Garantie reçue :**

Néant

#### **Garantie donnée :**

Dans le cadre de réalisation des transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré, le fonds peut recevoir les actifs financiers considérés comme des garanties et ayant pour but de réduire son exposition au risque de contrepartie.

Les garanties financières reçues seront essentiellement constituées en espèces et en obligations d'Etat éligibles pour les opérations d'acquisition/cession temporaire de titres.

Cette garantie est donnée sous forme d'espèces ou d'obligations émises ou garanties par les Etats membres de l'OCDE ou par leurs collectivités publiques territoriales ou par des institutions et organismes supranationaux à caractère communautaire, régional ou mondial ;

Toute garantie financière reçue respectera les principes suivants :

- Liquidité : Toute garantie financière en titres doit être très liquide et pouvoir se négocier rapidement sur un marché réglementé à prix transparent.
- Cessibilité : Les garanties financières sont cessibles à tout moment.
- Evaluation : Les garanties financières reçues font l'objet d'une évaluation quotidienne. Une politique de décote prudente sera appliquée sur les titres pouvant afficher une volatilité non négligeable ou en fonction de la qualité de crédit.
- Qualité de crédit des émetteurs : Les garanties financières sont de haute qualité de crédit.
- Placement de garanties reçues en espèces : Elles sont, soit placées en dépôts auprès d'entités éligibles, soit investies en obligations d'Etat de haute qualité de crédit (notation respectant les critères des OPCVM/FIA « monétaires court terme »), soit investies en OPCVM/FIA « monétaires à court terme », soit utilisées aux fins de transactions de prise en pension conclues avec un établissement de crédit,
- Corrélation : les garanties sont émises par une entité indépendante de la contrepartie.
- Diversification : Le risque de contrepartie dans des transactions de gré à gré ne peut excéder 10% des actifs nets lorsque la contrepartie est un des établissements de crédit tel que défini dans la réglementation en vigueur, ou 5% de ses actifs dans les autres cas.

L'exposition à un émetteur donné ne dépasse pas 20% de l'actif net.

- Conservation : Les garanties financières reçues sont placées auprès du Dépositaire ou par un de ses agents ou tiers sous son contrôle ou de tout dépositaire tiers faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et qui n'a aucun lien avec le fournisseur des garanties financières.
- Interdiction de réutilisation : Les garanties financières autres qu'en espèces ne peuvent être ni vendues, ni réinvesties, ni remises en garantie.

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>3 724 543,08</b>	<b>0,00</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	1 553 786,93	8 444 840,55
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-1 784 656,84	-3 471 819,95
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	310 679,87	113 537,66
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-417 843,07	-267 368,52
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-14 333,49	-29 618,39
Différences de change	1 027,49	545,29
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	807 264,39	-1 064 372,19
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-257 107,80	-1 064 372,19
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-1 064 372,19	0,00
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	6 619,44	-1 201,37
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>4 187 087,80</b>	<b>3 724 543,08</b>

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

	Montant	%
<b>ACTIF</b>		
Obligations et valeurs assimilées		
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Titres de créances		
Bons du Trésor	149 478,00	3,57
<b>TOTAL Titres de créances</b>	<b>149 478,00</b>	<b>3,57</b>
Operations contractuelles a l'achat		
<b>TOTAL Operations contractuelles a l'achat</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>PASSIF</b>		
Cessions		
<b>TOTAL Cessions</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Operations contractuelles a la vente		
<b>TOTAL Operations contractuelles a la vente</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>HORS BILAN</b>		
Opérations de couverture		
<b>TOTAL Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Autres opérations		
<b>TOTAL Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	149 478,00	3,57	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	213 458,91	5,10	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

## VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	0-3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>Actif</b>										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	149 478,00	3,57	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	213 458,91	5,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	<b>Devise 1</b>	<b>%</b>	<b>Devise2</b>	<b>%</b>	<b>Devise 3</b>	<b>%</b>	<b>Autre(s) devise(s)</b>	<b>%</b>
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créance	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

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

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

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

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

	<b>ISIN</b>	<b>LIBELLE</b>	<b>29/12/2023</b>
Actions			<b>0,00</b>
Obligations			<b>0,00</b>
TCN			<b>0,00</b>
OPC			<b>398 715,30</b>
	FR0007476734	TRUS.OB.CO.TE.C 3D	282 417,30
	FR0010220038	TRUST.ROC PME R 3D	116 298,00
Contrats financiers			<b>0,00</b>
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>398 715,30</b>

**TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

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

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

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat</b>	<b>29/12/2023</b>	<b>30/12/2022</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	5 726,94	-11 079,48
<b>Total</b>	<b>5 726,94</b>	<b>-11 079,48</b>

	<b>29/12/2023</b>	<b>30/12/2022</b>
<b>A1 PART CAPI A</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-5 594,58	-24 188,65
<b>Total</b>	<b>-5 594,58</b>	<b>-24 188,65</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

	<b>29/12/2023</b>	<b>30/12/2022</b>
<b>B1 PART CAPI B</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	3 016,85	1 643,44
<b>Total</b>	<b>3 016,85</b>	<b>1 643,44</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

	29/12/2023	30/12/2022
<b>C1 PARTS CAPI F</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	8 296,47	11 462,96
<b>Total</b>	<b>8 296,47</b>	<b>11 462,96</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

	29/12/2023	30/12/2022
<b>C2 PARTS CAPI M</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	8,20	2,77
<b>Total</b>	<b>8,20</b>	<b>2,77</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2023	30/12/2022
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-108 397,32	-165 353,30
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>-108 397,32</b>	<b>-165 353,30</b>

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2023	30/12/2022
<b>A1 PART CAPI A</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-81 683,04	-108 357,77
<b>Total</b>	<b>-81 683,04</b>	<b>-108 357,77</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0,00	0,00
Distribution unitaire	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2023	30/12/2022
<b>B1 PART CAPI B</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-9 833,58	-15 072,47
<b>Total</b>	<b>-9 833,58</b>	<b>-15 072,47</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0,00	0,00
Distribution unitaire	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2023	30/12/2022
<b>C1 PARTS CAPI F</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-16 845,79	-41 856,19
<b>Total</b>	<b>-16 845,79</b>	<b>-41 856,19</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0,00	0,00
Distribution unitaire	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2023	30/12/2022
<b>C2 PARTS CAPI M</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-34,91	-66,87
<b>Total</b>	<b>-34,91</b>	<b>-66,87</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0,00	0,00
Distribution unitaire	0,00	0,00

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

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes)	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes)	Crédit d'impôt unitaire	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes
				€	€	€	€	€
01/10/2021	A1 PART CAPI A*	1 681 500,00	16 815,00	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
01/10/2021	B1 PART CAPI B*	500 000,00	5 000,00	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
01/10/2021	C1 PART CAPI F*	900 000,00	9 000,00	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
01/10/2021	C2 PART CAPI M*	2 000,00	20,00	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/12/2022	A1 PART CAPI A	2 439 156,33	32 713,726	74,56	0,00	0,00	0,00	-4,05
30/12/2022	B1 PART CAPI B	339 746,88	4 500,00	75,49	0,00	0,00	0,00	-2,98
30/12/2022	C1 PART CAPI F	944 133,62	12 427,709	75,97	0,00	0,00	0,00	-2,44
30/12/2022	C2 PART CAPI M	1 506,25	20,00	75,31	0,00	0,00	0,00	-3,20
29/12/2023	A1 PART CAPI A	3 157 155,37	35 749,568	88,31	0,00	0,00	0,00	-2,44
29/12/2023	B1 PART CAPI B	379 349,95	4 200,00	90,32	0,00	0,00	0,00	-1,62
29/12/2023	C1 PART CAPI F	649 233,61	7 107,709	91,34	0,00	0,00	0,00	-1,20
29/12/2023	C2 PART CAPI M	1 348,87	15,00	89,92	0,00	0,00	0,00	-1,78

\*Date de création

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
<b>A1 PART CAPI A</b>		
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	13 036,10000	1 134 164,48
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-10 000,25800	-866 980,44
Solde net des Souscriptions/Rachats	3 035,84200	267 184,04
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	<b>35 749,56800</b>	

	En quantité	En montant
<b>B1 PART CAPI B</b>		
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	2 000,00000	181 500,00
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-2 300,00000	-207 460,75
Solde net des Souscriptions/Rachats	-300,00000	-25 960,75
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	<b>4 200,00000</b>	

	En quantité	En montant
<b>C1 PARTS CAPI F</b>		
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	2 580,00000	236 792,40
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-7 900,00000	-708 431,85
Solde net des Souscriptions/Rachats	-5 320,00000	-471 639,45
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	<b>7 107,70900</b>	

	En quantité	En montant
<b>C2 PARTS CAPI M</b>		
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	15,00000	1 330,05
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-20,00000	-1 783,80
Solde net des Souscriptions/Rachats	-5,00000	-453,75
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	<b>15,00000</b>	

## COMMISSIONS

	<b>En montant</b>
<b>A1 PART CAPI A</b>	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocédées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	<b>En montant</b>
<b>B1 PART CAPI B</b>	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocédées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	<b>En montant</b>
<b>C1 PARTS CAPI F</b>	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocédées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

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

## FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

	<b>29/12/2023</b>
FR0014004Q57 A1 PART CAPI A	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	2,00
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	62 356,36
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

	<b>29/12/2023</b>
FR0014004QA2 B1 PART CAPI B	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	1,00
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	3 906,81
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

	<b>29/12/2023</b>
FR0014004Q32 C1 PARTS CAPI F	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	0,50
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	3 831,53
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

	<b>29/12/2023</b>
FR0014004Q24 C2 PARTS CAPI M	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	1,20
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	17,75
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

**CREANCES ET DETTES**

	Nature de débit/crédit	29/12/2023
<b>Total des créances</b>		
Dettes	SRD et réglements différés	30 018,89
Dettes	Frais de gestion	5 698,06
<b>Total des dettes</b>		<b>35 716,95</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>-35 716,95</b>

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>4 009 345,84</b>	<b>95,75</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	3 461 152,54	82,66
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	149 478,00	3,57
TITRES OPC	398 715,30	9,52
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
<b>OPERATIONS CONTRACTUELLES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
<b>CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>-35 716,95</b>	<b>-0,85</b>
<b>CONTRATS FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
<b>BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS</b>	<b>213 458,91</b>	<b>5,10</b>
DISPONIBILITES	213 458,91	5,10
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
<b>ACTIF NET</b>	<b>4 187 087,80</b>	<b>100,00</b>

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE**

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées</b>					<b>3 461 152,54</b>	<b>82,66</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>					<b>3 461 152,54</b>	<b>82,66</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)</b>					<b>3 461 152,54</b>	<b>82,66</b>
<b>TOTAL BELGIQUE</b>					<b>137 365,00</b>	<b>3,28</b>
BE0974362940 BARCO			EUR	8 300	137 365,00	3,28
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>					<b>342 092,00</b>	<b>8,17</b>
DE0005772206 FIELMANN GROUP			EUR	1 800	87 552,00	2,09
DE0005773303 FRAPORT AG			EUR	1 000	54 760,00	1,31
DE000A1ML7J1 VONOVIA			EUR	7 000	199 780,00	4,77
<b>TOTAL ESPAGNE</b>					<b>176 920,00</b>	<b>4,23</b>
ES0161560018 NH HOTEL GROUP			EUR	28 000	117 320,00	2,81
ES0176252718 MELIA HOTELS INTERNATIONAL			EUR	10 000	59 600,00	1,42
<b>TOTAL FRANCE</b>					<b>2 031 576,79</b>	<b>48,51</b>
FR0000035164 BENETEAU			EUR	12 600	157 248,00	3,76
FR0000050353 LISI			EUR	4 750	112 100,00	2,68
FR0000053324 ALPES (COMPAGNIE DES)			EUR	4 500	63 540,00	1,52
FR0000073041 PIERRE ET VACANCES			EUR	75 000	116 400,00	2,78
FR0000120172 CARREFOUR			EUR	11 350	188 012,75	4,49

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
FR0000120404 ACCOR			EUR	6 350	219 710,00	5,25
FR0000120560 QUADIENT			EUR	11 750	225 835,00	5,39
FR0000120966 BIC			EUR	1 500	94 275,00	2,25
FR0000121485 KERING			EUR	45	17 955,00	0,43
FR0000124570 PLASTIC OMNIUM			EUR	6 000	72 000,00	1,72
FR0004007813 KAUFMAN ET BROAD			EUR	5 500	165 550,00	3,95
FR0010241638 MERCIALYS			EUR	10 000	99 450,00	2,38
FR0010386334 CLARIANE SE			EUR	10 000	24 040,00	0,57
FR0011981968 WORLDLINE			EUR	1 800	28 206,00	0,67
FR0013326246 UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD UNIT			EUR	2 800	187 376,00	4,48
FR001400J770 AIR FRANCE-KLM RGPT 2023			EUR	19 120	259 879,04	6,19
<b>TOTAL ITALIE</b>					<b>518 792,75</b>	<b>12,39</b>
IT0000066123 BPER BANCA			EUR	40 000	121 040,00	2,89
IT0000072170 FINECOBANK			EUR	3 000	40 755,00	0,97
IT0003007728 TOD'S GROUP			EUR	5 600	191 184,00	4,57
IT0005239360 UNICREDIT REGR.			EUR	6 750	165 813,75	3,96
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>					<b>135 966,00</b>	<b>3,25</b>
FR0013379484 SOLUTIONS 30			EUR	51 000	135 966,00	3,25
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>					<b>118 440,00</b>	<b>2,83</b>
NL0012044747 REDCARE PHARMACY			EUR	900	118 440,00	2,83

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL Titres de créances</b>					<b>149 478,00</b>	<b>3,57</b>
<b>TOTAL Titres de créances négociés sur un marché régl. ou assimilé</b>					<b>149 478,00</b>	<b>3,57</b>
<b>TOTAL Titres de créances négociables</b>					<b>149 478,00</b>	<b>3,57</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>					<b>149 478,00</b>	<b>3,57</b>
FR0127921296 FRA.BT BNT07022024	22/06/2023	07/02/2024	EUR	150 000	149 478,00	3,57
<b>TOTAL Titres d'OPC</b>					<b>398 715,30</b>	<b>9,52</b>
<b>TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b>					<b>398 715,30</b>	<b>9,52</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>					<b>398 715,30</b>	<b>9,52</b>
FR0007476734 TRUST.OBL.COURT TERM.C FCP3DEC			EUR	135	282 417,30	6,74
FR0010220038 TRUSTEAM ROC PME R FCP 3DEC			EUR	600	116 298,00	2,78

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

(selon l'article 158 du CGI)

Coupon de la part A1 : Information relative à la part à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEVISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

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

(selon l'article 158 du CGI)

Coupon de la part B1 : Information relative à la part à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEVISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

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

(selon l'article 158 du CGI)

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

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

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

(selon l'article 158 du CGI)

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

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



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

# Fonds Commun de Placement TRUSTEAM SELECTIVE RECOVERY

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 29 décembre 2023  
Fonds Commun de Placement  
TRUSTEAM SELECTIVE RECOVERY  
Hôtel Salomon de Rothschild - 11, rue Berryer - 75008 Paris

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

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



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

## **Fonds Commun de Placement TRUSTEAM SELECTIVE RECOVERY**

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

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

Exercice clos le 29 décembre 2023

Aux porteurs de part,

#### **Opinion**

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

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine 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 31 décembre 2022 à la date d'émission de notre rapport.



### **Justification des appréciations**

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille, et sur la présentation d'ensemble des comptes, au regard du plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

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

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

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

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

### **Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels**

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

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

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

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

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



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

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

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du fonds commun de placement à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Paris La Défense

KPMG S.A.

Christophe Coquelin  
Associé

## BILAN ACTIF

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Dépôts et instruments financiers</b>	<b>4 009 345,84</b>	<b>3 627 593,15</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>3 461 152,54</b>	<b>3 515 471,15</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	3 461 152,54	3 515 471,15
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>149 478,00</b>	<b>0,00</b>
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	149 478,00	0,00
Titres de créances négociables	149 478,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Parts d'organismes de placement collectif</b>	<b>398 715,30</b>	<b>112 122,00</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	398 715,30	112 122,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Contrats financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Créances</b>	<b>0,00</b>	<b>26 381,16</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Autres	<b>0,00</b>	<b>26 381,16</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>213 458,91</b>	<b>82 387,38</b>
<b>Liquidités</b>	<b>213 458,91</b>	<b>82 387,38</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>4 222 804,75</b>	<b>3 736 361,69</b>

## BILAN PASSIF

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	4 289 758,18	3 900 975,86
<b>Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)</b>	0,00	0,00
<b>Report à nouveau (a)</b>	0,00	0,00
<b>Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)</b>	-108 397,32	-165 353,30
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	5 726,94	-11 079,48
<b>Total des capitaux propres</b>	4 187 087,80	3 724 543,08
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
<b>Instruments financiers</b>	0,00	0,00
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	0,00	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Contrats financiers</b>	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Dettes</b>	35 716,95	11 818,61
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	0,00	0,00
<b>Autres</b>	35 716,95	11 818,61
<b>Comptes financiers</b>	0,00	0,00
<b>Concours bancaires courants</b>	0,00	0,00
<b>Emprunts</b>	0,00	0,00
<b>Total du passif</b>	4 222 804,75	3 736 361,69

(a) Y compris comptes de régularisations

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

## HORS-BILAN

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

## COMPTE DE RESULTAT

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	72 637,02	74 802,77
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	4 094,87	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur contrats financiers	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
<b>TOTAL (I)</b>	<b>76 731,89</b>	<b>74 802,77</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	0,00	1 029,33
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>0,00</b>	<b>1 029,33</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>76 731,89</b>	<b>73 773,44</b>
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	70 112,45	74 974,81
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>6 619,44</b>	<b>-1 201,37</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-892,50	-9 878,11
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>5 726,94</b>	<b>-11 079,48</b>

# REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

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

## **Comptabilisation des revenus**

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

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

## **Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille**

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

## **Affectation des sommes distribuables**

Part A :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part B :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part F :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part M :

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
A	FR0014004Q57	2 % TTC Maximum dont frais de gestion financière : 0 % dont frais de fonctionnement et autres services : 0 %	Actif net
B	FR0014004QA2	1 % TTC Maximum dont frais de gestion financière : 0 % dont frais de fonctionnement et autres services : 0 %	Actif net
F	FR0014004Q32	0,5 % TTC maximum dont frais de gestion financière : 0 % dont frais de fonctionnement et autres services : 0 %	Actif net
M	FR0014004Q24	1,2 % 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
A	FR0014004Q57	2% TTC taux maximum de l'actif net
B	FR0014004QA2	2% TTC taux maximum de l'actif net
F	FR0014004Q32	2% TTC taux maximum de l'actif net
M	FR0014004Q24	2% TTC taux maximum de l'actif net

## Commission de surperformance

### Part FR0014004Q57 A

Néant

### Part FR0014004QA2 B

Néant

### Part FR0014004Q32 F

Néant

### Part FR0014004Q24 M

Néant

## Rétrocessions

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

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

## Frais de transaction

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

Commissions de mouvement	Clé de répartition (en %)		
	SDG	Dépositaire	Autres prestataires
Actions, droits Commissions fixes 25 € sur France-Belgique-Pays Bas Et autres pays : 55€		100	
Obligations, obligations convertibles et Titres de créances négociables, titres de créances négociables à court terme Commissions fixes France : 25 € TTC Etranger : 55 € TTC			
OPC OPC Français : 15 € TTC Etrangers : 40€ TTC Offshore : 150€ TTC			
Options Maximum 0,30% TTC avec un minimum de 7€			
Futures 1,50 € TTC / Lot			
Prélèvement sur chaque transaction			

## Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

**Parts d'organismes de Titrisation :**

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

**Acquisitions temporaires de titres :**

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

**Cessions temporaires de titres :**

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

**Valeurs mobilières non cotées :**

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

**Titres de créances négociables :**

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

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

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

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

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

- Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

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

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

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

Application d'une méthode actuarielle.

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

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

**Contrats à terme fermes :**

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

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

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

**Options :**

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

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

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

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

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

#### **Contrats de change à terme :**

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

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

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

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

#### **Garantie reçue :**

Néant

#### **Garantie donnée :**

Dans le cadre de réalisation des transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré, le fonds peut recevoir les actifs financiers considérés comme des garanties et ayant pour but de réduire son exposition au risque de contrepartie.

Les garanties financières reçues seront essentiellement constituées en espèces et en obligations d'Etat éligibles pour les opérations d'acquisition/cession temporaire de titres.

Cette garantie est donnée sous forme d'espèces ou d'obligations émises ou garanties par les Etats membres de l'OCDE ou par leurs collectivités publiques territoriales ou par des institutions et organismes supranationaux à caractère communautaire, régional ou mondial ;

Toute garantie financière reçue respectera les principes suivants :

- Liquidité : Toute garantie financière en titres doit être très liquide et pouvoir se négocier rapidement sur un marché réglementé à prix transparent.
- Cessibilité : Les garanties financières sont cessibles à tout moment.
- Evaluation : Les garanties financières reçues font l'objet d'une évaluation quotidienne. Une politique de décote prudente sera appliquée sur les titres pouvant afficher une volatilité non négligeable ou en fonction de la qualité de crédit.
- Qualité de crédit des émetteurs : Les garanties financières sont de haute qualité de crédit.
- Placement de garanties reçues en espèces : Elles sont, soit placées en dépôts auprès d'entités éligibles, soit investies en obligations d'Etat de haute qualité de crédit (notation respectant les critères des OPCVM/FIA « monétaires court terme »), soit investies en OPCVM/FIA « monétaires à court terme », soit utilisées aux fins de transactions de prise en pension conclues avec un établissement de crédit,
- Corrélacion : les garanties sont émises par une entité indépendante de la contrepartie.
- Diversification : Le risque de contrepartie dans des transactions de gré à gré ne peut excéder 10% des actifs nets lorsque la contrepartie est un des établissements de crédit tel que défini dans la réglementation en vigueur, ou 5% de ses actifs dans les autres cas.

L'exposition à un émetteur donné ne dépasse pas 20% de l'actif net.

- Conservation : Les garanties financières reçues sont placées auprès du Dépositaire ou par un de ses agents ou tiers sous son contrôle ou de tout dépositaire tiers faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et qui n'a aucun lien avec le fournisseur des garanties financières.
- Interdiction de réutilisation : Les garanties financières autres qu'en espèces ne peuvent être ni vendues, ni réinvesties, ni remises en garantie.

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>3 724 543,08</b>	<b>0,00</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	1 553 786,93	8 444 840,55
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-1 784 656,84	-3 471 819,95
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	310 679,87	113 537,66
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-417 843,07	-267 368,52
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-14 333,49	-29 618,39
Différences de change	1 027,49	545,29
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	807 264,39	-1 064 372,19
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>-257 107,80</i>	<i>-1 064 372,19</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-1 064 372,19</i>	<i>0,00</i>
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	6 619,44	-1 201,37
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>4 187 087,80</b>	<b>3 724 543,08</b>

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

	<b>Montant</b>	<b>%</b>
<b>ACTIF</b>		
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Titres de créances</b>		
Bons du Trésor	149 478,00	3,57
<b>TOTAL Titres de créances</b>	<b>149 478,00</b>	<b>3,57</b>
<b>Operations contractuelles a l'achat</b>		
<b>TOTAL Operations contractuelles a l'achat</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>Cessions</b>		
<b>TOTAL Cessions</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Operations contractuelles a la vente</b>		
<b>TOTAL Operations contractuelles a la vente</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>HORS BILAN</b>		
<b>Opérations de couverture</b>		
<b>TOTAL Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres opérations</b>		
<b>TOTAL Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	149 478,00	3,57	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	213 458,91	5,10	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

## VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	0-3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>Actif</b>										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	149 478,00	3,57	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	213 458,91	5,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	Devise 1	%	Devise2	%	Devise 3	%	Autre(s) devise(s)	%
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créance	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

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

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

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

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

	ISIN	LIBELLE	29/12/2023
Actions			<b>0,00</b>
Obligations			<b>0,00</b>
TCN			<b>0,00</b>
OPC			<b>398 715,30</b>
	FR0007476734	TRUS.OB.CO.TE.C 3D	282 417,30
	FR0010220038	TRUST.ROC PME R 3D	116 298,00
Contrats financiers			<b>0,00</b>
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>398 715,30</b>

**TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

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

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

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat</b>	<b>29/12/2023</b>	<b>30/12/2022</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	5 726,94	-11 079,48
<b>Total</b>	<b>5 726,94</b>	<b>-11 079,48</b>

	<b>29/12/2023</b>	<b>30/12/2022</b>
<b>A1 PART CAPI A</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-5 594,58	-24 188,65
<b>Total</b>	<b>-5 594,58</b>	<b>-24 188,65</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

	<b>29/12/2023</b>	<b>30/12/2022</b>
<b>B1 PART CAPI B</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	3 016,85	1 643,44
<b>Total</b>	<b>3 016,85</b>	<b>1 643,44</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

	29/12/2023	30/12/2022
<b>C1 PARTS CAPI F</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	8 296,47	11 462,96
<b>Total</b>	<b>8 296,47</b>	<b>11 462,96</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

	29/12/2023	30/12/2022
<b>C2 PARTS CAPI M</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	8,20	2,77
<b>Total</b>	<b>8,20</b>	<b>2,77</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2023	30/12/2022
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-108 397,32	-165 353,30
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>-108 397,32</b>	<b>-165 353,30</b>

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2023	30/12/2022
<b>A1 PART CAPI A</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-81 683,04	-108 357,77
<b>Total</b>	<b>-81 683,04</b>	<b>-108 357,77</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0,00	0,00
Distribution unitaire	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2023	30/12/2022
<b>B1 PART CAPI B</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-9 833,58	-15 072,47
<b>Total</b>	<b>-9 833,58</b>	<b>-15 072,47</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0,00	0,00
Distribution unitaire	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2023	30/12/2022
<b>C1 PARTS CAPI F</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-16 845,79	-41 856,19
<b>Total</b>	<b>-16 845,79</b>	<b>-41 856,19</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0,00	0,00
Distribution unitaire	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2023	30/12/2022
<b>C2 PARTS CAPI M</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-34,91	-66,87
<b>Total</b>	<b>-34,91</b>	<b>-66,87</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0,00	0,00
Distribution unitaire	0,00	0,00

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

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes €
01/10/2021	A1 PART CAPIA*	1 681 500,00	16 815,00	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
01/10/2021	B1 PART CAPIB*	500 000,00	5 000,00	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
01/10/2021	C1 PART CAPIF*	900 000,00	9 000,00	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
01/10/2021	C2 PART CAPIM*	2 000,00	20,00	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/12/2022	A1 PART CAPIA	2 439 156,33	32 713,726	74,56	0,00	0,00	0,00	-4,05
30/12/2022	B1 PART CAPIB	339 746,88	4 500,00	75,49	0,00	0,00	0,00	-2,98
30/12/2022	C1 PART CAPIF	944 133,62	12 427,709	75,97	0,00	0,00	0,00	-2,44
30/12/2022	C2 PART CAPIM	1 506,25	20,00	75,31	0,00	0,00	0,00	-3,20
29/12/2023	A1 PART CAPIA	3 157 155,37	35 749,568	88,31	0,00	0,00	0,00	-2,44
29/12/2023	B1 PART CAPIB	379 349,95	4 200,00	90,32	0,00	0,00	0,00	-1,62
29/12/2023	C1 PART CAPIF	649 233,61	7 107,709	91,34	0,00	0,00	0,00	-1,20
29/12/2023	C2 PART CAPIM	1 348,87	15,00	89,92	0,00	0,00	0,00	-1,78

\*Date de création

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
<b>A1 PART CAPI A</b>		
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	13 036,10000	1 134 164,48
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-10 000,25800	-866 980,44
Solde net des Souscriptions/Rachats	3 035,84200	267 184,04
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	<b>35 749,56800</b>	

	En quantité	En montant
<b>B1 PART CAPI B</b>		
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	2 000,00000	181 500,00
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-2 300,00000	-207 460,75
Solde net des Souscriptions/Rachats	-300,00000	-25 960,75
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	<b>4 200,00000</b>	

	En quantité	En montant
<b>C1 PARTS CAPI F</b>		
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	2 580,00000	236 792,40
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-7 900,00000	-708 431,85
Solde net des Souscriptions/Rachats	-5 320,00000	-471 639,45
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	<b>7 107,70900</b>	

	En quantité	En montant
<b>C2 PARTS CAPI M</b>		
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	15,00000	1 330,05
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-20,00000	-1 783,80
Solde net des Souscriptions/Rachats	-5,00000	-453,75
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	<b>15,00000</b>	

## COMMISSIONS

	<b>En montant</b>
<b>A1 PART CAPI A</b>	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocedées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	<b>En montant</b>
<b>B1 PART CAPI B</b>	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocedées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

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

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

## FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

	<b>29/12/2023</b>
FR0014004Q57 A1 PART CAPI A	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	2,00
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	62 356,36
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

	<b>29/12/2023</b>
FR0014004QA2 B1 PART CAPI B	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	1,00
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	3 906,81
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

	<b>29/12/2023</b>
FR0014004Q32 C1 PARTS CAPI F	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	0,50
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	3 831,53
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

	<b>29/12/2023</b>
FR0014004Q24 C2 PARTS CAPI M	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	1,20
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	17,75
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

## CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	29/12/2023
<b>Total des créances</b>		
Dettes	SRD et règlements différés	30 018,89
Dettes	Frais de gestion	5 698,06
<b>Total des dettes</b>		<b>35 716,95</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>-35 716,95</b>

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>4 009 345,84</b>	<b>95,75</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	3 461 152,54	82,66
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	149 478,00	3,57
TITRES OPC	398 715,30	9,52
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
<b>OPERATIONS CONTRACTUELLES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
<b>CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>-35 716,95</b>	<b>-0,85</b>
<b>CONTRATS FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
<b>BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS</b>	<b>213 458,91</b>	<b>5,10</b>
DISPONIBILITES	213 458,91	5,10
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
<b>ACTIF NET</b>	<b>4 187 087,80</b>	<b>100,00</b>

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE**

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées</b>					<b>3 461 152,54</b>	<b>82,66</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>					<b>3 461 152,54</b>	<b>82,66</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)</b>					<b>3 461 152,54</b>	<b>82,66</b>
<b>TOTAL BELGIQUE</b>					<b>137 365,00</b>	<b>3,28</b>
BE0974362940 BARCO			EUR	8 300	137 365,00	3,28
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>					<b>342 092,00</b>	<b>8,17</b>
DE0005772206 FIELMANN GROUP			EUR	1 800	87 552,00	2,09
DE0005773303 FRAPORT AG			EUR	1 000	54 760,00	1,31
DE000A1ML7J1 VONOVIA			EUR	7 000	199 780,00	4,77
<b>TOTAL ESPAGNE</b>					<b>176 920,00</b>	<b>4,23</b>
ES0161560018 NH HOTEL GROUP			EUR	28 000	117 320,00	2,81
ES0176252718 MELIA HOTELS INTERNATIONAL			EUR	10 000	59 600,00	1,42
<b>TOTAL FRANCE</b>					<b>2 031 576,79</b>	<b>48,51</b>
FR0000035164 BENETEAU			EUR	12 600	157 248,00	3,76
FR0000050353 LISI			EUR	4 750	112 100,00	2,68
FR0000053324 ALPES (COMPAGNIE DES)			EUR	4 500	63 540,00	1,52
FR0000073041 PIERRE ET VACANCES			EUR	75 000	116 400,00	2,78
FR0000120172 CARREFOUR			EUR	11 350	188 012,75	4,49

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
FR0000120404 ACCOR			EUR	6 350	219 710,00	5,25
FR0000120560 QUADIENT			EUR	11 750	225 835,00	5,39
FR0000120966 BIC			EUR	1 500	94 275,00	2,25
FR0000121485 KERING			EUR	45	17 955,00	0,43
FR0000124570 PLASTIC OMNIUM			EUR	6 000	72 000,00	1,72
FR0004007813 KAUFMAN ET BROAD			EUR	5 500	165 550,00	3,95
FR0010241638 MERCIALYS			EUR	10 000	99 450,00	2,38
FR0010386334 CLARIANE SE			EUR	10 000	24 040,00	0,57
FR0011981968 WORLDLINE			EUR	1 800	28 206,00	0,67
FR0013326246 UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD UNIT			EUR	2 800	187 376,00	4,48
FR001400J770 AIR FRANCE-KLM RGPT 2023			EUR	19 120	259 879,04	6,19
<b>TOTAL ITALIE</b>					<b>518 792,75</b>	<b>12,39</b>
IT0000066123 BPER BANCA			EUR	40 000	121 040,00	2,89
IT0000072170 FINECOBANK			EUR	3 000	40 755,00	0,97
IT0003007728 TOD'S GROUP			EUR	5 600	191 184,00	4,57
IT0005239360 UNICREDIT REGR.			EUR	6 750	165 813,75	3,96
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>					<b>135 966,00</b>	<b>3,25</b>
FR0013379484 SOLUTIONS 30			EUR	51 000	135 966,00	3,25
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>					<b>118 440,00</b>	<b>2,83</b>
NL0012044747 REDCARE PHARMACY			EUR	900	118 440,00	2,83

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL Titres de créances</b>					<b>149 478,00</b>	<b>3,57</b>
<b>TOTAL Titres de créances négociés sur un marché régl. ou assimilé</b>					<b>149 478,00</b>	<b>3,57</b>
<b>TOTAL Titres de créances négociables</b>					<b>149 478,00</b>	<b>3,57</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>					<b>149 478,00</b>	<b>3,57</b>
FR0127921296 FRA.BT BNT07022024	22/06/2023	07/02/2024	EUR	150 000	149 478,00	3,57
<b>TOTAL Titres d'OPC</b>					<b>398 715,30</b>	<b>9,52</b>
<b>TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b>					<b>398 715,30</b>	<b>9,52</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>					<b>398 715,30</b>	<b>9,52</b>
FR0007476734 TRUST.OBL.COURT TERM.C FCP3DEC			EUR	135	282 417,30	6,74
FR0010220038 TRUSTEAM ROC PME R FCP 3DEC			EUR	600	116 298,00	2,78