



EXERCICE DU 01/01/2021 AU 31/12/2021  
**RAPPORT ANNUEL**  
FONDS COMMUN DE PLACEMENT

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

72 avenue Victor Hugo  
75116 Paris

T. 01 76 62 26 20

contact@sagis-am.com  
www.sagis-am.com

# **SAGIS INVEST**

Fonds Commun de Placement à compartiments

Société de Gestion :  
SAGIS Asset Management

72, avenue Victor Hugo  
75116 Paris

---

## **Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels**

Exercice clos le 31 décembre 2021

## SAGIS INVEST

Fonds Commun de Placement à compartiments

Société de Gestion :  
SAGIS Asset Management

72, avenue Victor Hugo  
75116 Paris

## Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2021

---

Aux porteurs de parts du FCP à compartiments SAGIS INVEST,

### 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 SAGIS INVEST constitué sous forme de fonds commun de placement à compartiments (FCP) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2021, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du FCP, à la fin de cet exercice.

### Fondement de l'opinion sur les comptes annuels

#### Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

## **Indépendance**

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1 janvier 2021 à la date d'émission de notre rapport.

## **Justification des appréciations**

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

C'est dans ce contexte complexe et évolutif que, en application des dispositions des articles L. 823-9 et R. 823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous 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.

## **Vérifications spécifiques**

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

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

## **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 FCP 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 FCP ou de cesser son activité.

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

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

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

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre FCP.

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 FCP 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.

Compte tenu des délais de communication de certains éléments nécessaires à la finalisation de nos travaux, le présent rapport est daté du 17 juin 2022

Paris La Défense, le 17 juin 2022  
Le Commissaire aux Comptes

Deloitte & Associés



Sylvain GIRAUD

## SAGIS INVEST

### Compartiments :

S TEMPO DNCA

S TEMPO ODDO BHF

S TEMPO SWISS LIFE AM

S TEMPO GEFIP

S TEMPO CARMIGNAC

S TEMPO FIDELITY

SAGIS DYNAMIQUE

S TEMPO M&G

S TEMPO SYNTHESE

## Les comptes consolidés :

### La méthode retenue pour l'agrégation des comptes :

Le bilan, le hors bilan et le compte de résultat d'un OPCVM à compartiments sont établis par agrégation des compartiments. Les détentions d'un compartiment par un autre sont éliminées au bilan par réduction des postes « Parts d'OPC » et « Capital » à hauteur de la valeur des parts détenues.

### La devise retenue pour l'agrégation des comptes : EUR

### La liste des compartiments, et pour chacun d'eux, sa devise de comptabilité et le cours de change retenu pour l'agrégation des comptes :

| Compartiments         | Devise de comptabilité |
|-----------------------|------------------------|
| S TEMPO DNCA          | Euro                   |
| S TEMPO ODDO BHF      | Euro                   |
| S TEMPO SWISS LIFE AM | Euro                   |
| S TEMPO GEFIP         | Euro                   |
| S TEMPO CARMIGNAC     | Euro                   |
| S TEMPO FIDELITY      | Euro                   |
| SAGIS DYNAMIQUE       | Euro                   |
| S TEMPO M&G           | Euro                   |
| S TEMPO SYNTHESE      | Euro                   |

La liste des compartiments ouverts, et des compartiments fermés au cours de l'exercice : Néant.

### Préambule :

Partenariat avec Ethifinance :

SAGIS AM a passé un partenariat avec la société indépendante Ethifinance afin de réaliser une évaluation de chaque compartiment du fonds SAGIS INVEST sur les critères extra-financiers ESG. Cette évaluation sera systématiquement transmise au moins une fois par an aux gérants concernés afin de les sensibiliser sur ces critères. Ainsi, le processus de gestion n'intègre pas a priori les critères ESG, afin de ne pas contraindre les gérants, mais il les informe a posteriori dans un but pédagogique.

## BILAN ACTIF

|  | 31/12/2021            | 31/12/2020            |
|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>Immobilisations nettes</b>  | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| <b>Dépôts et instruments financiers</b>  | <b>443 468 002,03</b> | <b>385 590 299,87</b> |
| <b>Actions et valeurs assimilées</b>   | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé  | 0,00                  | 0,00                  |
| Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé  | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>Obligations et valeurs assimilées</b>   | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé  | 0,00                  | 0,00                  |
| Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé  | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>Titres de créances</b>  | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé   | 0,00                  | 0,00                  |
| Titres de créances négociables   | 0,00                  | 0,00                  |
| Autres titres de créances  | 0,00                  | 0,00                  |
| Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé  | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>Parts d'organismes de placement collectif</b>   | <b>443 468 002,03</b> | <b>385 590 299,87</b> |
| OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays  | 443 468 002,03        | 385 590 299,87        |
| 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>460 825,59</b>     | <b>323 016,27</b>     |
| <b>Opérations de change à terme de devises</b>   | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| <b>Autres</b>  | <b>460 825,59</b>     | <b>323 016,27</b>     |
| <b>Comptes financiers</b>  | <b>3 246 796,92</b>   | <b>341 607,63</b>     |
| <b>Liquidités</b>  | <b>3 246 796,92</b>   | <b>341 607,63</b>     |
| <b>Total de l'actif</b>  | <b>447 175 624,54</b> | <b>386 254 923,77</b> |

## BILAN PASSIF

|  | 31/12/2021     | 31/12/2020     |
|--|----------------|----------------|
| <b>Capitaux propres</b>  |                |                |
| <b>Capital</b>   | 440 603 794,02 | 385 002 337,91 |
| <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>            | 7 844 884,40   | 3 667 592,04   |
| <b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>                               | -3 503 996,71  | -3 003 371,76  |
| <b>Total des capitaux propres</b>                                  | 444 944 681,71 | 385 666 558,19 |
| <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>  | 2 230 942,83   | 588 365,58     |
| <b>Opérations de change à terme de devises</b>                     | 0,00           | 0,00           |
| <b>Autres</b>  | 2 230 942,83   | 588 365,58     |
| <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>   | 447 175 624,54 | 386 254 923,77 |

(a) Y compris comptes de régularisations

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

## HORS-BILAN

|  | 31/12/2021  | 31/12/2020  |
|--|-------------|-------------|
| <b>Opérations de couverture</b>                        |             |             |
| Engagements sur marchés réglementés ou assimilés       |             |             |
| Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés | 0,00        | 0,00        |
| Engagements de gré à gré                               |             |             |
| Total Engagements de gré à gré                         | 0,00        | 0,00        |
| Autres engagements                                     |             |             |
| Total Autres engagements                               | 0,00        | 0,00        |
| <b>Total Opérations de couverture</b>                  | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| <b>Autres opérations</b>                               |             |             |
| Engagements sur marchés réglementés ou assimilés       |             |             |
| 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

|   | 31/12/2021           | 31/12/20             |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Produits sur opérations financières</b>                          |                      |                      |
| Produits sur dépôts et sur comptes financiers                       | 0,00                 | 0,00                 |
| Produits sur actions et valeurs assimilées                          | 68 037,57            | 120 470,11           |
| Produits sur obligations et valeurs assimilées                      | 7 500,96             | 0,00                 |
| Produits sur titres de créances                                     | 0,00                 | 0,00                 |
| Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres         | 0,00                 | 0,00                 |
| Produits sur contrats financiers                                    | 0,00                 | 0,00                 |
| Autres produits financiers  | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>TOTAL (I)</b>  | <b>75 538 ,53</b>    | <b>120 470,11</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                                      | 7 116,12             | 7 159,06             |
| Autres charges financières  | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>TOTAL (II)</b>   | <b>7 116,12</b>      | <b>7 159,06</b>      |
| <b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>                 | <b>68 422,41</b>     | <b>113 311,05</b>    |
| Autres produits (III)   | 0,00                 | 0,00                 |
| Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)               | 3 487 880,42         | 2 970 987,27         |
| <b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b> | <b>-3 419 458,01</b> | <b>-2 857 676,22</b> |
| Régularisation des revenus de l'exercice (V)                        | -84 538,70           | -145 695,54          |
| Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)            | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>                      | <b>-3 503 996,71</b> | <b>-3 003 371,76</b> |

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET

|  | 31/12/2021            | 31/12/2020            |
|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>Actif net en début d'exercice</b>   | <b>385 666 558,19</b> | <b>370 208 675,36</b> |
| Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)   | 49 763 864,66         | 43 187 522,84         |
| Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)          | -28 194 863,35        | -38 093 015,03        |
| Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers                   | 7 589 924,97          | 4 149 679,33          |
| Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers                  | -4 474,96             | -573 113,36           |
| Plus-values réalisées sur contrats financiers                                | 0,00                  | 0,00                  |
| Moins-values réalisées sur contrats financiers                               | 0,00                  | 0,00                  |
| Frais de transaction   | -17 554,00            | -21 236,49            |
| Différences de change  | 0,00                  | 0,00                  |
| Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers | 33 560 684,21         | 9 665 721,76          |
| <i>Différence d'estimation exercice N</i>                                    | 78 814 219,63         | 45 253 535,42         |
| <i>Différence d'estimation exercice N-1</i>                                  | 45 253 535,42         | 35 587 813,66         |
| 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                    | -3 419 458,01         | -2 857 676,22         |
| 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>444 944 681,71</b> | <b>385 666 558,19</b> |

# RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

## S TEMPO DNCA

Exercice du 01/01/2021 au 31/12/2021

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

Forme juridique : FCP

## L'objectif de gestion

Le compartiment nourricier « S TEMPO DNCA » a un objectif de gestion similaire à celui de l'OPCVM maître « HUGO DNCA » (FR0012637189) diminué des frais de gestion réels propres au nourricier, à savoir la recherche d'une performance supérieure à son indicateur de référence 50% EURO STOXX 50 + 50% FTSE MTS Global 3-5 ans, sur la durée de placement recommandée.

Indicateur de référence : 50% EURO STOXX 50 + 50% FTSE MTS Global 3-5 ans

Les indices sont retenus en cours de clôture et exprimés en euro, dividendes et coupons réinvestis.

Le type de gestion de l'OPCVM nourricier s'apprécie ainsi au travers de celle de l'OPCVM maître. La performance de l'OPCVM nourricier pourra être inférieure à celle de l'OPCVM maître, en raison de ses frais de gestion propres

## Stratégie d'investissement

Le compartiment nourricier « S TEMPO DNCA » est un compartiment nourricier de l'OPCVM « HUGO DNCA » (FR0012637189)

A ce titre, l'actif du compartiment nourricier « S TEMPO DNCA » est investi en totalité et en permanence en parts de l'OPCVM maître « HUGO DNCA » et à titre accessoire en liquidités. La performance du nourricier pourra être inférieure à celle du maître, notamment à cause de ses frais de gestion propres. Il n'intervient pas directement sur des instruments financiers à terme négociés sur les marchés à terme réglementés, ou de gré à gré.

-Stratégie d'investissement de l'OPCVM maître :

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le gérant utilise de façon discrétionnaire une gestion dynamique et flexible en instruments financiers. L'équipe de gestion focalise ainsi sa recherche sur les valeurs présentant un potentiel de revalorisation tout en ayant des fondamentaux solides (cash-flow, trésorerie, management de qualité, etc.) La part actions évolue en fonction d'éléments macroéconomiques et microéconomiques, de l'appréciation du risque de marché par les gérants et des opportunités de stock-picking.

La stratégie utilisée procède des éléments suivants : Une gestion flexible de la construction de portefeuille : la sélection des titres comme celles des OPC est effectuée en fonction de critères quantitatifs (performance, analyse des risques, frais,...) et qualitatifs (secteur d'activité, perspectives d'activité des sociétés, société de gestion de portefeuille, gérant et process pour les OPCVM et FIA). Cette construction a pour vocation d'être évolutive et dynamique dans le temps et peut s'écarter selon les périodes de la composition de l'indicateur.

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

Pour la sélection et le suivi des titres de taux la société de gestion ne recourt pas systématiquement, pour fonder ses décisions de gestion, à des notations émises par des agences de notation et procédera à sa propre analyse.

L'OPCVM s'engage à respecter les fourchettes d'exposition suivantes :

- De 0 à 60% aux marchés d'actions de toutes zones géographiques, de toutes tailles de capitalisations et de tous secteurs dont :

- De 0 à 60% en actions de sociétés ayant leur siège social dans l'Union Européenne,

- De 0 à 5% aux marchés des actions de pays émergents,

- De 0 à 20% aux marchés des actions de sociétés de petite capitalisation boursière (inférieure à 1 milliard d'euros).

- De 20 à 100% en instruments de taux souverains (hors obligations convertibles), du secteur public et privé, de toutes zones géographiques, de toutes notations ou non notés dont :

- De 0 à 40% en instruments de taux spéculatifs selon l'analyse de la société de gestion et/ou celle des agences de notation, ou non notés.

L'OPCVM peut détenir jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM de droit français ou étranger (dont des ETF) et en Fonds d'Investissement à Vocation Générale de droit français et répondant aux critères de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

L'OPCVM n'interviendra pas sur des instruments de taux de pays émergents.

La fourchette de sensibilité de la partie exposée au risque de taux est comprise entre 0 +5.

- De 0 à 25% en obligations convertibles,

- De 0 à 20% au risque de change sur les devises hors euro.

Le cumul des expositions ne dépasse pas 100% de l'actif net.

Dans la limite de 20% de son actif net, le FCP peut recourir à des instruments financiers dérivés (futures, forwards de change) à titre de couverture et/ou exposition du portefeuille. Le FCP ne recourt pas à des instruments financiers dérivés à des fins de surexposition du portefeuille.

# COMMENTAIRE DE GESTION

## Contexte macro-économique et marchés financiers en 2021

### Premier trimestre

Malgré la morosité ambiante liée à une recrudescence de l'épidémie en Europe, mais aussi dans bon nombre de pays émergents, le premier trimestre de cette année 2021 a fort bien débuté sur les marchés d'actions. Il faut dire que les autorités monétaires et les gouvernements des principaux Etats ont contribué à maintenir un niveau élevé de confiance chez les investisseurs, persuadés que la combinaison inédite de politiques budgétaires et monétaires expansives ne pourra que donner des résultats spectaculaires en termes de croissance. Petit à petit, un scénario de reflation, c'est-à-dire de croissance accompagnée de légères tensions inflationnistes, est en train de prendre place, et la hausse des taux longs américains l'illustre clairement. Ce mouvement de hausse des taux longs est également encouragé par la communication de la FED dont le propos consiste à rester « behind the curve », c'est-à-dire à ne monter les taux qu'en réaction après d'éventuels chiffres d'inflation significatifs, et non pas en anticipation.

Ce contexte de marché favorise les valeurs sensibles au cycle économique, ainsi que les pays qui ont pris du retard dans la phase de reprise à l'image de la France. A l'inverse les secteurs qui ont été les grands gagnants de la crise à l'image des valeurs de la technologie, ont fait l'objet de prises de bénéfice, tout comme les pays qui sont repartis avant les autres, comme la Chine. On assiste donc à une forme de rééquilibrage salutaire sur les marchés après une année 2020 marquée par des dispersions historiques entre pays et secteurs.

### Deuxième trimestre

Ce deuxième trimestre de l'année a été l'occasion de constater l'embellie économique mondiale, tant sur le plan macro-économique que sur le plan micro. En effet, en début de trimestre, l'ensemble des observateurs a été agréablement surpris par la qualité des résultats des entreprises, voire même bluffé dans certains cas. Bien sûr, la crise laisse des écarts considérables entre les pays et également parmi les entreprises, mais dans l'ensemble, force est de constater que l'ensemble des agents économiques agit de concert : les Etats relancent la dépense publique, les ménages consomment à nouveau et les entreprises investissent. Un moment inquiets par une reflation plus brutale que prévu, les marchés obligataires ont fini par se calmer, toujours aidés par une communication de la FED (Banque Centrale américaine) très prudente quand il s'agit d'envisager de réduire les soutiens aux marchés. Dans ce contexte dans l'ensemble favorable, les marchés d'actions ont poursuivi leur hausse sans euphorie mais atteignant malgré tout, des niveaux de valorisation élevés sur des bases historiques. Les principaux indices ont progressé entre 7 et 11% et, après avoir été quelque peu délaissées en début d'année, les valeurs de croissance ont à nouveau été prisées par les investisseurs. La volatilité anormalement basse ces dernières semaines pourrait augmenter à un moment où les politiques monétaires vont devoir amorcer un virage plus restrictif, mais les possibles corrections à venir ne seront pas nécessairement le signe d'un retournement de marché, elles pourraient au contraire permettre de saisir des opportunités d'investissement dans de meilleures conditions.

### Troisième trimestre

Après un début d'année presque euphorique marqué par une embellie très nette tant sur le plan macro que microéconomique, quelques doutes se sont installés progressivement au cours de ce troisième trimestre. Tout d'abord au niveau de la croissance, la Chine, en avance sur le cycle, affiche des signes clairs de ralentissement, tandis que les Etats-Unis semblent marquer le pas, empêtrés dans un contexte sanitaire plus compliqué que prévu. Au total, malgré un bon comportement de l'Europe, l'économie mondiale montre des signes de fragilité tout en affrontant une flambée du prix des matières premières assez inédite. Sans réellement envisager un scénario de stagflation, les investisseurs commencent à se

faire à l'idée d'une inflation certes transitoire mais avec une transition plus longue que prévue. La bonne nouvelle vient des Banques Centrales qui ont réussi à ce jour à rassurer les marchés en communiquant sur une normalisation progressive de leur politique monétaire. Par ailleurs, il n'est pas exclu que les Américains arrivent à se mettre d'accord sur un plan de relance budgétaire additionnel ambitieux, ce qui ne manquera pas de soutenir l'économie. Au total, le coup d'arrêt des marchés après une progression quasiment ininterrompue depuis la première vague épidémique de mars 2020, semble normale, voire salubre, et bon nombre de nos gérants partenaires attendent des reculs supplémentaires pour pouvoir renforcer leurs positions sur les marchés d'actions, dont les opportunités paraissent toujours plus fortes et nombreuses que sur les marchés obligataires, pénalisés par le retour de l'inflation. Au sein des secteurs, les gérants partenaires vont chercher probablement à favoriser les entreprises avec un fort « pricing power », c'est-à-dire ayant une forte capacité à encaisser une augmentation du coût des matières premières, telles que le luxe ou bien la technologie.

### Quatrième trimestre

Le dernier trimestre de l'année a été favorable aux marchés financiers et en particulier aux actifs risqués malgré un environnement macro-économique qui continue de se dégrader progressivement. En effet, si les perspectives de croissance mondiale restent positives, les menaces inflationnistes sont devenues bien plus concrètes, obligeant les Banques Centrales, en particulier la FED américaine, à annoncer un infléchissement significatif et rapide de leur politique monétaire. Ceci se manifestera par la réduction des soutiens directs au marché, et par des hausses successives de taux directeurs. Les marchés obligataires ont d'ailleurs amorcé une correction avec, en fin d'année, des débuts de tensions significatives sur les taux à 10 ans.

C'est sur le plan micro-économique qu'il faut donc se situer pour comprendre la bonne tenue des principaux indices actions internationaux, avec une croissance bénéficiaire de la plupart des entreprises cotées tout à fait remarquable. À titre d'exemple, 80% des résultats qui ont été publiés sont supérieurs aux attentes, ce qui a constitué un facteur puissant de soutien pour les marchés financiers. Dans ce contexte particulier, les gérants d'actions sont conscients qu'il faudra privilégier des titres susceptibles de bien se comporter dans des phases de hausses de taux comme les valeurs financières ou cycliques, et éviter a contrario, les valeurs d'hyper croissance qui pourraient être affectées par ce même mouvement de tensions obligataires. Un des autres grands enjeux des gérants actions en 2022, sera de sélectionner des entreprises avec un fort « pricing power », c'est-à-dire ayant une position suffisamment forte pour pouvoir répercuter des hausses de prix sans pour autant perdre des clients et des parts de marché. Enfin, les gérants de taux pourraient chercher à limiter le risque de duration et se concentrer sur une gestion active du crédit.

## S Tempo DNCA (FR0011538818)

Le fonds S Tempo DNCA a été investi tout au long de l'année 2021 à un niveau proche de 100% dans son fonds maître Hugo DNCA. La performance 2021 de S Tempo DNCA a été de +15,2%, contre +10,59% pour son indicateur de référence composite 50% EURO STOXX et 50% FTSE MTS Global 3-5 ans calculé dividende et coupons réinvestis.

Depuis le début de l'année, parmi les actions (50% de l'allocation en moyenne), les trois meilleures performances ont été réalisées par MIPS, CHRISTIAN DIOR, ASML Holding tandis que les plus mauvaises performances viennent de ORPEA, HEMNET GROUP, FAST RETAILING. Au sein de notre allocation OPC, les fonds DNCA INVEST- EVOLUTIF et IXIOS GLOBAL MINING ont particulièrement contribué à la performance. Au contraire, DNCA INVEST- CHINA SUSTAINABLE EQUITY a négativement contribué.

Parmi les principaux mouvements, les valeurs HELLOFRESH, PROSUS, TEAMVIEWER, COVESTRO, ORSTED, MICROSOFT CORP et ACCENTURE ont été introduites dans le fonds et, à l'inverse, les positions BOUYGUES, VINCI, SAINT GOBAIN, THALES et AIR France-KLM ont été, entre autres, soldées.

Après ce millésime exceptionnel, il est logique de questionner la pérennité de l'un des plus formidables rallyes boursiers de l'histoire (+120% pour l'indice « S&P500 » dividendes réinvestis entre le point bas de 2020 et la clôture de l'exercice 2021). D'autant qu'à l'horizon semblent se former quelques orages menaçants. Après le soleil de 2021, l'heure approche de chausser à nouveau bottes de pluie et endosser les cirés de mer : le temps des turbulences, pour reprendre la formule de « Greenspan » pourrait faire son retour. Car pour toute une génération d'investisseurs, l'heure est venue en 2022 d'apprendre à vivre dans un monde de retrait des liquidités, et non plus d'abondance... et plus dangereux encore, peut-être, un monde où les politiques monétaires divergent à nouveau, entre une Réserve fédérale américaine (la FED) « hawkish », une Banque populaire de Chine (PBOC) qui pourrait s'engager sur la voie de l'accroissement de son bilan et une Banque centrale européenne (BCE) quelque part entre les deux précédentes... Le retour de la volatilité en décembre, peu avant les fêtes, est un avant-goût de ce contexte moins accommodant. Cependant, plusieurs raisons militent en faveur d'une allocation majoritairement tournée vers les actions. 1°) la croissance mondiale, supérieure à 4%, est équitablement répartie entre les géographies et laisse présager une croissance bénéficiaire, largement supérieure à 10% en Europe (14% attendue) et aux-Etats Unis, quand le marché n'attend guère plus de 7% dans ses valorisations qui ont baissé depuis 12 mois (le marché se paye moins cher qu'en janvier 2021), surtout sur les belles valeurs. 2°) la hausse des taux n'a pas fait historiquement dérailler le marché quand la croissance était au rendez-vous.

En 2013 et 2014, le repli des indices au moment du « taper tantrum » a accouché de deux rallyes équivalents à la croissance bénéficiaire des entreprises. En 2022, il faudra donc conserver une allocation actions majoritaire, mais savoir la diversifier entre les styles, en équilibrant les facteurs value, cyclicité, et croissance.

Principaux mouvements :

Devises : €

- Rachats : 2 109 274,29

- Souscriptions : -5 182 159,52

*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.*

### **Informations réglementaires SFDR et Taxonomie**

Le fonds S TEMPO DNCA Fonds Nourricier de HUGO DNCA Part C - EUR, étant investi en permanence à hauteur de 85% minimum dans le Fonds Maître, nous nous référons aux informations fournies par ce dernier. A la date des présentes, le Fonds Maître HUGO DNCA Part C – EUR déclare :

Les principaux impacts négatifs des décisions d'investissement de la société gestion sur les facteurs de durabilité ne sont pas pris en compte en raison de l'absence de données disponibles et fiables. La Société de gestion pourra faire évoluer sa position dans le cadre de l'application des mesures de niveau 2 (dit « RTS ») relative au Règlement SFDR

Ainsi le fonds S TEMPO DNCA est considéré comme relevant du champ d'application de l'article 6 du Règlement SFDR.

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



## POLITIQUE DE REMUNERATION

Approuvée par la gérance de la  
SNC Revue le 05/10/2021

### Objet et champ d'application :

Le présent document vise à définir les modalités de rémunération applicables à l'ensemble des collaborateurs de la société de gestion Sagis Asset Management (ci-après la « SGP »).

Cette politique ne concerne pas les prestataires externes qui seraient mis à la disposition de la SGP via un contrat de services.

### I. PRINCIPES FONDAMENTAUX

La politique de rémunération mise en place par la SGP s'inscrit dans le cadre du devoir fiduciaire des sociétés de gestion – agir au mieux des intérêts des clients – et de la maîtrise des risques propres de la SGP.

A ce titre, la SGP a défini une politique de rémunération cohérente avec les risques auxquels elle est susceptible d'être exposée. Les principes ainsi retenus ne doivent pas favoriser une prise de risque excessive au détriment de l'intérêt des clients.

Elle est revue régulièrement par la Gérance de la SNC au minimum une fois par an et veille également à son respect et à sa correcte application.

### II. GOUVERNANCE ET MODALITES D'APPLICATION

La rémunération est individuelle et négociée lors du contrat de travail par les gérants de la SNC. Elle pourra être révisée pendant le contrat en fonction de l'évolution du collaborateur et de la SGP, et ce dans les limites fixées par la politique globale de rémunération.

Selon la fonction occupée et le degré de responsabilité, la rémunération se décompose en une part fixe et une part variable :

- La rémunération fixe rémunère la compétence, l'expérience, le niveau de qualification et l'implication dans les tâches confiées. Elle est fixée en fonction du marché (local ou métier) et d'un principe de cohérence interne à la SGP ;
- La rémunération variable rémunère les réalisations quantitatives et/ou qualitatives mesurées à partir des performances constatées et des évaluations individuelles, au regard des objectifs fixés. Elle est déterminée en fonction du marché (local et/ou métier), des résultats dégagés par l'activité et des réalisations par rapport aux objectifs. Elle ne constitue pas un droit et est fixée chaque année dans le respect de la politique de rémunération de l'année considérée et des principes de gouvernance en vigueur.

Les objectifs seront fixés de façon individuelle et/ou collective et sur la base de critères qualitatifs et quantitatifs. Ils sont discutés et validés avec le collaborateur concerné et la Direction directement.

La rémunération variable peut aussi se baser sur l'activité commerciale engendrée par le salarié. Les critères sont définis, le cas échéant, dans son contrat de travail.

72 avenue Victor Hugo  
75116 Paris

T. 01 76 62 26 20  
F. 01 40 67 10 55

contact@sagis-am.com  
www.sagis-am.com

Société en nom collectif au capital de 3 781 501 €. • RCS Paris B 508 305 927 • TVA intracommunautaire FR96508305927 • Code NAF 7022 Z.

Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF sous le n° GP 13000024 du 4 juillet 2013 - www.amf-france.org.

Société de courtage d'assurance enregistrée à l'ORIAS sous le n° 13007902 - www.orias.fr.

Assurance et Garantie Financière RCP n° 114 231 684 auprès de Covoa Risk (MMA-19-21 allée de l'Europe 92110 Cligny).

### III. CHAMP D'APPLICATION

En plus des principes mentionnés précédemment, les dispositions décrites ci-dessous ne sont applicables qu'aux personnes suivantes :

- les dirigeants
- les gérants financiers
- RCCI

Sont exclues de ces dispositions les gérants privés :

Une étude attentive de la réglementation nous amène à considérer que les gérants privés, dont l'activité n'a pas d'impact sur le profil de risque de la société ou des OPCVM gérés, ne sont pas concernés par cette politique de rémunération.

La rémunération variable, indépendante de la rémunération fixe et non garantie, a vocation à favoriser le comportement professionnel du collaborateur en se fondant notamment sur les objectifs à long terme de la SGP, déterminés selon des indicateurs quantifiables et factuels.

En cas de versement d'une rémunération variable, SAGIS AM appliquera les mesures suivantes :

1. La politique de rémunération de la société de gestion doit être revue annuellement
2. les performances des collaborateurs sont évaluées sur plusieurs années.
3. Le principe selon lequel la rémunération variable garantie n'est possible que dans un cas exceptionnel d'embauche d'un membre du personnel, et uniquement au cours de la première année.
4. Un équilibre approprié entre composantes fixes et composantes variables.
5. Le paiement en parts ou actions d'OPCVM d'au moins 50% de la rémunération variable
6. Une politique de rétention appropriée
7. L'étalement dans le temps d'au moins 40% de la rémunération variable sur au moins trois ans
8. Des contraintes conditionnant le paiement de la rémunération variable à la santé financière de la société de gestion de portefeuille.



72 avenue Victor Hugo  
75116 Paris

T. 01 76 62 26 20  
F. 01 40 67 10 55

contact@sagis-am.com  
www.sagis-am.com

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

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

# RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2021

## **S TEMPO DNCA**

# INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

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

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

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

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

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

La sélection et l'évaluation des intermédiaires font l'objet de procédures contrôlées. Toute entrée en relation est examinée, agréée par un comité ad hoc avant d'être validée par la Direction. L'évaluation est au minimum annuelle et prend en compte plusieurs critères liés en premier lieu à la qualité de l'exécution (prix d'exécution, délais de traitement, bon dénouement des opérations...) et à la pertinence des prestations de recherche (analyses financière, technique et économique, bien-fondé des recommandations...).

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

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

## **Information relative au fonds Maître**

Le rapport annuel du fonds Maîtres HUGO DNCA est disponible auprès de SAGIS ASSET MANAGEMENT

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

05/07/2021 Caractéristiques de gestion : Mise à jour du paragraphe relatif à l'indicateur de référence, au regard de la note AFG de mars 2020 (mention dans le DICI)

05/07/2021 Caractéristiques de gestion : Ajout du risque de durabilité

05/07/2021 Frais : Modification du montant des frais de gestion financière et frais administratifs externes, du fonds maître : anciennement 0.70%, dorénavant 0.60%

05/07/2021 Caractéristiques de gestion : Suppression du paragraphe relatif au régime fiscal

05/07/2021 Caractéristiques parts (hors frais) : Mise à jour du paragraphe relatif aux souscripteurs concernés

**BILAN ACTIF**

|   | 31/12/2021           | 31/12/2020           |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Instruments financiers</b>                   | <b>55 665 803,55</b> | <b>46 193 053,44</b> |
| <b>OPC maître</b>                               | <b>55 665 803,55</b> | <b>46 193 053,44</b> |
| <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>Créances</b>                                 | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| Opérations de change à terme de devises         | 0,00                 | 0,00                 |
| Autres  | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Comptes financiers</b>                       | <b>170 091,42</b>    | <b>38 365,99</b>     |
| Liquidités                                      | 170 091,42           | 38 365,99            |
| <b>Total de l'actif</b>                         | <b>55 835 894,97</b> | <b>46 231 419,43</b> |

**BILAN PASSIF**

|  | 31/12/2021    | 31/12/2020    |
|--|---------------|---------------|
| <b>Capitaux propres</b>  |               |               |
| <b>Capital</b>   | 55 837 008,07 | 46 561 077,21 |
| <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>            | 411 630,95    | 100 216,95    |
| <b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>                               | -571 552,67   | -513 007,57   |
| <b>Total des capitaux propres</b>                                  | 55 677 086,35 | 46 148 286,59 |
| (= Montant représentatif de l'actif net)                           |               |               |
| <b>Instruments financiers</b>                                      | 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>  | 158 808,62    | 83 132,84     |
| <b>Opérations de change à terme de devises</b>                     | 0,00          | 0,00          |
| <b>Autres</b>  | 158 808,62    | 83 132,84     |
| <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>   | 55 835 894,97 | 46 231 419,43 |

(a) Y compris comptes de régularisations

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

## HORS-BILAN

|  | 31/12/2021  | 31/12/2020  |
|--|-------------|-------------|
| <b>Opérations de couverture</b>                        |             |             |
| Engagements sur marchés réglementés ou assimilés       |             |             |
| Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés | 0,00        | 0,00        |
| Engagements de gré à gré                               |             |             |
| Total Engagements de gré à gré                         | 0,00        | 0,00        |
| Autres engagements                                     |             |             |
| Total Autres engagements                               | 0,00        | 0,00        |
| <b>Total Opérations de couverture</b>                  | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| <b>Autres opérations</b>                               |             |             |
| Engagements sur marchés réglementés ou assimilés       |             |             |
| 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

|   | 31/12/2021         | 31/12/2020         |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>Produits sur opérations financières</b>                          |                    |                    |
| Produits sur dépôts et sur comptes financiers                       | 0,00               | 0,00               |
| Produits sur actions et valeurs assimilées                          | 0,00               | 0,00               |
| Produits sur obligations et valeurs assimilées                      | 0,00               | 0,00               |
| Produits sur titres de créances                                     | 0,00               | 0,00               |
| Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres         | 0,00               | 0,00               |
| Produits sur contrats financiers                                    | 0,00               | 0,00               |
| Autres produits financiers  | 0,00               | 0,00               |
| <b>TOTAL (I)</b>  | <b>0,00</b>        | <b>0,00</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                                      | 431,15             | 403,55             |
| Autres charges financières  | 0,00               | 0,00               |
| <b>TOTAL (II)</b>   | <b>431,15</b>      | <b>403,55</b>      |
| <b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>                 | <b>-431,15</b>     | <b>-403,55</b>     |
| Autres produits (III)   | 0,00               | 0,00               |
| Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)               | 557 620,31         | 507 665,62         |
| <b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b> | <b>-558 051,46</b> | <b>-508 069,17</b> |
| Régularisation des revenus de l'exercice (V)                        | -13 501,21         | -4 938,40          |
| Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)            | 0,00               | 0,00               |
| <b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>                      | <b>-571 552,67</b> | <b>-513 007,57</b> |

# REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

Covid-19 et incidence sur les comptes annuels :

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

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

## Comptabilisation des revenus

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

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

## Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

## Affectation des sommes distribuables

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

## Frais de gestion et de fonctionnement

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

### Frais de gestion fixes (taux maximum)

|   |              | Frais de gestion fixes | Assiette  |
|---|--------------|------------------------|-----------|
| C | FR0011538818 | 1,4 % TTC maximum      | Actif net |

### Frais de gestion indirects (sur OPC)

|   |              | Frais de gestion indirects       |
|---|--------------|----------------------------------|
| C | FR0011538818 | 0,70% TTC maximum de l'actif net |

## Commission de surperformance

### Part FR0011538818 C

néant

### Rétrocessions

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

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

### Frais de transaction

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

| Commissions de mouvement                 | Clé de répartition (en %) |             |                     |
|--|---------------------------|-------------|---------------------|
|  | SDG                       | Dépositaire | Autres prestataires |
| Sous/rachat OPCVM<br>Forfait Max 150€TTC |                           | 100         |                     |
| 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 la 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 ou en titres financiers pour les transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré, et en espèces.

Ces garanties sont données 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 au prix du marché ou selon un modèle de pricing. 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 selon l'analyse de la société de gestion.

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 : 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

|  | 31/12/2021           | 31/12/2020           |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>Actif net en début d'exercice</b>   | <b>46 148 286,59</b> | <b>44 038 615,80</b> |
| Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)   | 5 681 612,84         | 2 078 284,51         |
| Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)          | -3 343 575,00        | -1 978 359,41        |
| Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers                   | 401 590,94           | 103 139,42           |
| Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers                  | 0,00                 | -3 348,39            |
| Plus-values réalisées sur contrats financiers                                | 0,00                 | 0,00                 |
| Moins-values réalisées sur contrats financiers                               | 0,00                 | 0,00                 |
| Frais de transaction   | -780,00              | -780,00              |
| Différences de change  | 0,00                 | 0,00                 |
| Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers | 7 348 002,44         | 2 418 803,83         |
| <i>Différence d'estimation exercice N</i>                                    | <i>13 330 223,63</i> | <i>5 982 221,19</i>  |
| <i>Différence d'estimation exercice N-1</i>                                  | <i>5 982 221,19</i>  | <i>3 563 417,36</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                    | -558 051,46          | -508 069,17          |
| 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>55 677 086,35</b> | <b>46 148 286,59</b> |

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

|                                       | <b>Montant</b> | <b>%</b>    |
|---------------------------------------|----------------|-------------|
| <b>HORS BILAN</b>                     |                |             |
| <b>Operations de couverture</b>       |                |             |
| <b>TOTAL Operations de couverture</b> | <b>0,00</b>    | <b>0,00</b> |
| <b>Autres operations</b>              |                |             |
| <b>TOTAL Autres operations</b>        | <b>0,00</b>    | <b>0,00</b> |
| <b>TOTAL HORS BILAN</b>               | <b>0,00</b>    | <b>0,00</b> |

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

|                                   | Taux fixe | %    | Taux variable | %    | Taux révisable | %    | Autres | %    |
|-----------------------------------|-----------|------|---------------|------|----------------|------|--------|------|
| <b>Actif</b>                      |           |      |               |      |                |      |        |      |
| Dépôts                            | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Titres de créances                | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Comptes financiers                | 0,00      | 0,00 | 170 091,42    | 0,31 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| <b>Passif</b>                     |           |      |               |      |                |      |        |      |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Comptes financiers                | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| <b>Hors-bilan</b>                 |           |      |               |      |                |      |        |      |
| Opérations de couverture          | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Autres opérations                 | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |

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

|                                   | 0-3 mois   | %    | ]3 mois - 1 an] | %    | ]1 - 3 ans] | %    | ]3 - 5 ans] | %    | > 5 ans | %    |
|-----------------------------------|------------|------|-----------------|------|-------------|------|-------------|------|---------|------|
| <b>Actif</b>                      |            |      |                 |      |             |      |             |      |         |      |
| Dépôts                            | 0,00       | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 0,00       | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| Titres de créances                | 0,00       | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00       | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| Comptes financiers                | 170 091,42 | 0,31 | 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 | %    | Devise 2 | %    | Devise 3 | %    | Autre(s)<br>Devise(s) | %    |
|--------------------------|----------|------|----------|------|----------|------|-----------------------|------|
| <b>Actif</b>             |          |      |          |      |          |      |                       |      |
| OPC maître               | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                  | 0,00 |
| Contrats financiers      | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                  | 0,00 |
| Créances                 | 0,00     | 0,00 | 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>            |          |      |          |      |          |      |                       |      |
| Contrats financiers      | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                  | 0,00 |
| Dettes                   | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                  | 0,00 |
| Comptes financiers       | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                  | 0,00 |
| <b>Hors-bilan</b>        |          |      |          |      |          |      |                       |      |
| Opérations de couverture | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                  | 0,00 |
| Autres opérations        | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                  | 0,00 |

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

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

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

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

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

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

**TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

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

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

| <b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat</b> | <b>31/12/2021</b>  | <b>31/12/2020</b>  |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>Sommes restant à affecter</b>   |                    |                    |
| Report à nouveau   | 0,00               | 0,00               |
| Résultat   | -571 552,67        | -513 007,57        |
| <b>Total</b>   | <b>-571 552,67</b> | <b>-513 007,57</b> |

|   | <b>31/12/2021</b>  | <b>31/12/2020</b>  |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>C1 PART CAPI C</b>   |                    |                    |
| <b>Affectation</b>  |                    |                    |
| Distribution  | 0,00               | 0,00               |
| Report à nouveau de l'exercice                                      | 0,00               | 0,00               |
| Capitalisation  | -571 552,67        | -513 007,57        |
| <b>Total</b>  | <b>-571 552,67</b> | <b>-513 007,57</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<br>aux plus et moins-values nettes | Affectation des plus et moins-values nettes |                   |
|--|---|-------------------|
|  | 31/12/2021                                  | 31/12/2020        |
| <b>Sommes restant à affecter</b>   |   |                   |
| Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées                                      | 0,00  | 0,00              |
| Plus et moins-values nettes de l'exercice  | 411 630,95                                  | 100 216,95        |
| Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice                                | 0,00  | 0,00              |
| <b>Total</b>   | <b>411 630,95</b>                           | <b>100 216,95</b> |

| Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes<br>aux plus et moins-values nettes | Affectation des plus et moins-values nettes |                   |
|--|---|-------------------|
|  | 31/12/2021                                  | 31/12/2020        |
| <b>C1 PART CAPI C</b>  |   |                   |
| <b>Affectation</b>   |   |                   |
| Distribution   | 0,00  | 0,00              |
| Plus et moins-values nettes non distribuées  | 0,00  | 0,00              |
| Capitalisation   | 411 630,95                                  | 100 216,95        |
| <b>Total</b>   | <b>411 630,95</b>                           | <b>100 216,95</b> |
| <b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>                          |   |                   |
| Nombre de titres   | 0   | 0                 |
| Distribution unitaire  | 0,00  | 0,00              |

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

| Date       | Part           | Actif net     | Nombre de titres | Valeur liquidative unitaire<br>€ | Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes)<br>€ | Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes)<br>€ | Crédit d'impôt unitaire<br>€ | Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes<br>€ |
|------------|----------------|---------------|------------------|----------------------------------|---|--|------------------------------|---|
| 29/12/2017 | C1 PART CAPI C | 37 974 796,48 | 32 584,676       | 1 165,42                         | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | -11,19  |
| 31/12/2018 | C1 PART CAPI C | 40 719 123,43 | 38 118,863       | 1 068,21                         | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | -9,21   |
| 31/12/2019 | C1 PART CAPI C | 44 038 615,80 | 37 024,151       | 1 189,46                         | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | -11,72  |
| 31/12/2020 | C1 PART CAPI C | 46 148 286,59 | 37 087,350       | 1 244,31                         | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | -11,13  |
| 31/12/2021 | C1 PART CAPI C | 55 677 086,35 | 38 843,173       | 1 433,38                         | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | -4,11   |

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

|  | <b>En quantité</b> | <b>En montant</b> |
|--|--------------------|-------------------|
| <b>C1 PART CAPI C</b>  |                    |                   |
| Parts ou actions souscrites durant l'exercice                    | 4 232,440000       | 5 681 612,84      |
| Parts ou actions rachetées durant l'exercice                     | -2 476,617000      | -3 343 575,00     |
| Solde net des Souscriptions / Rachats                            | 1 755,823000       | 2 338 037,84      |
| Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice | 38 843,173000      |                   |

## COMMISSIONS

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

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

|  | <b>31/12/2021</b> |
|--|-------------------|
| FR0011538818 C1 PART CAPI C                                |                   |
| <b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>               | 1,10              |
| <b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b> | 557 620,31        |
| <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 | 31/12/2021         |
|---------------------------------|------------------------|--------------------|
| <b>Total des créances</b>       |                        |                    |
| Dettes                          | Frais de gestion       | 158 808,62         |
| <b>Total des dettes</b>         |                        | <b>158 808,62</b>  |
| <b>Total dettes et créances</b> |                        | <b>-158 808,62</b> |

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

|  | Valeur EUR           | % Actif Net   |
|--|----------------------|---------------|
| <b>PORTEFEUILLE</b>  | <b>55 665 803,55</b> | <b>99,98</b>  |
| ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES  | 0,00                 | 0,00          |
| OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES  | 0,00                 | 0,00          |
| TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES   | 0,00                 | 0,00          |
| TITRES OPC   | 55 665 803,55        | 99,98         |
| 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>-158 808,62</b>   | <b>-0,29</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>170 091,42</b>    | <b>0,31</b>   |
| DISPONIBILITES   | 170 091,42           | 0,31          |
| 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>55 677 086,35</b> | <b>100,00</b> |

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE**

| <b>Désignation des valeurs</b>                                   | <b>Devise</b> | <b>Qté Nbre<br/>ou nominal</b> | <b>Valeur<br/>boursière</b> | <b>% Actif<br/>Net</b> |
|--|---------------|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|
| <b>TOTAL Titres d'OPC</b>  |               |                                | <b>55 665 803,55</b>        | <b>99,98</b>           |
| <b>TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b> |               |                                | <b>55 665 803,55</b>        | <b>99,98</b>           |
| <b>TOTAL FRANCE</b>  |               |                                | <b>55 665 803,55</b>        | <b>99,98</b>           |
| FR0012637189 HUGO DNCA FCP 3DEC                                  | EUR           | 35 951,925                     | 55 665 803,55               | 99,98                  |

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

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

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

# RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

## **S TEMPO ODDO BHF**

Exercice du 01/01/2021 au 31/12/2021

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

Forme juridique : FCP

## L'objectif de gestion

Le compartiment nourricier « S TEMPO ODDO BHF » a un objectif de gestion similaire à celui de l'OPCVM maître « HUGO RENDEMENT » (FR0011524388), diminué des frais de gestion réels propres au nourricier, à savoir rechercher une performance égale ou supérieure à Ester +300bp sur un horizon de placement supérieur à 5 ans tout en cherchant à limiter la volatilité annuelle à 10% ex-post maximum du portefeuille.

Indicateur de référence : €STER +300bp.

## Stratégie d'investissement

Le compartiment nourricier « S TEMPO ODDO BHF » est un compartiment nourricier de l'OPCVM « HUGO RENDEMENT » (FR0011524388).

A ce titre, l'actif du compartiment nourricier « S TEMPO ODDO BHF » est investi en totalité et en permanence en parts de l'OPCVM maître « HUGO RENDEMENT » et à titre accessoire en liquidités. Le type de gestion de l'OPCVM nourricier s'apprécie ainsi au travers de celle de l'OPCVM maître. La performance du nourricier pourra être inférieure à celle du maître, notamment à cause de ses frais de gestion propres.

Il n'intervient pas directement sur des instruments financiers à terme négociés sur les marchés à terme réglementés, ou de gré à gré.

- Stratégie d'investissement de l'OPCVM maître :

Le gérant du Fonds met en œuvre une gestion active et discrétionnaire visant à atteindre l'objectif de gestion combinant l'utilisation d'instruments financiers diversifiés (actions, obligations, titres de créances négociables et d'OPC) et d'instruments financiers à terme utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition. L'investissement du Fonds en titres de créances s'appuie sur une sélection rigoureuse de titres –bond picking- reposant pour une large partie sur la qualité de l'émetteur (Standard & Poor's ou jugé équivalent par la Société de Gestion ou via une notation interne à la Société de Gestion) et pour une moindre partie sur le caractère attractif de la rémunération du titre sélectionné. L'investissement du Fonds en actions s'appuie sur une sélection rigoureuse de titres –stock picking. Cette gestion est basée sur une analyse fondamentale qui repose sur une approche durable « value », dont les critères les plus importants sont la stabilité, la profitabilité, la rentabilité et une évaluation jugée attrayante par la Société de Gestion.

Le Fonds investit dans des valeurs soumises à des restrictions liées aux critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). Les entreprises de l'indice MSCI ACWI constituent l'univers d'investissement initial du Fonds, tant pour les actions que pour les obligations d'entreprises. L'application d'un filtre ESG basé sur les données de MSCI ESG Research entraîne l'exclusion d'au moins 20% des sociétés de l'indice MSCI ACWI. Le filtre ESG repose sur les trois évaluations :

1. Le score MSCI ESG évalue la sensibilité des entreprises aux risques et opportunités liés aux critères ESG sur une échelle allant de « CCC » (plus mauvaise note) à « AAA » (meilleure note). Il est basé sur les sous-scores pour chacun des trois critères (environnement, social et gouvernance), avec une échelle allant dans chaque cas de « 0 » (plus mauvaise note) à « 10 » (meilleure note). Le Fonds n'investit pas dans les entreprises ayant obtenu le score « CCC », ou ayant obtenu le score « B » dans le cas où leur-sous score MSCI ESG est inférieur à « 3 » dans les catégories environnement, social ou gouvernance, ni dans les émetteurs souverains affichant un score de « CCC » ou « B ».

2. Le Fonds n'investit pas dans les entreprises dont les activités impliquent des armes controversées ou qui réalisent une partie de leur chiffre d'affaires dans la vente d'armes (armes nucléaires, conventionnelles ou civiles), les jeux de hasard, la pornographie, le tabac, et les activités d'extraction et de production d'énergie liées au charbon.

3. Le score MSCI ESG Controversies analyse les stratégies de gestion des entreprises et vérifie qu'elles se conforment aux normes et standards internationaux. Le Fonds n'investira pas dans les entreprises qui violent les principes du Pacte mondial des Nations Unies.

Au moins 90% des émetteurs des titres en portefeuille sont évalués au regard de leur bilan ESG (à l'exception des investissements dans des fonds cibles et des instruments du marché monétaire). Des informations supplémentaires sur l'analyse ESG sont prévues dans le prospectus, à la rubrique « Stratégie d'investissement ». Le Fonds est géré de manière active mais n'est pas géré en référence à un indicateur.

Le Fonds pourra être exposé :

- aux marchés actions de 0% minimum à 50% maximum de l'actif net du Fonds, de tous secteurs et de toutes capitalisations. L'investissement en actions se fera en actions françaises, européennes ou internationales, dont 10% maximum hors OCDE.

-aux marchés de taux et monétaires de 40% minimum à 100% maximum de l'actif dont 90% minimum de cette poche en titres dits « Investment Grade » de notation supérieure à BB+ et jusqu'à 10% de l'actif net en titres réputés spéculatifs dis « à haut rendement », de notation comprise entre BB+ et B-Standard & Poor's ou jugé équivalent par la Société de Gestion ou via une notation interne à la Société de Gestion).

Le fonds peut également investir jusqu'à 40% maximum de son actif net en obligations subordonnées du secteur bancaire, assurance et entreprise.

Le Fonds est géré dans une fourchette de sensibilité de 0 à 7.

La Société de Gestion ne recourt pas exclusivement et mécaniquement aux notations émises par les agences de notation et met en œuvre sa propre analyse interne.

Le Fonds pourra investir dans des titres de créances négociables d'émetteurs d'un pays membre de l'OCDE exclusivement. L'échéance maximum des titres utilisés dans le cadre de la gestion de la trésorerie du fonds sera de 5 ans.

Le Fonds pourra investir dans des titres obligataires de la zone OCDE avec 10 % maximum hors OCDE. La maturité maximum des titres obligataires est de 12 ans mais le Fonds peut être investi jusqu'à 20% dans des obligations de maturité En cas de dégradation de rating, l'appréciation des contraintes de notation prendra en compte l'intérêt des porteurs, les conditions de marché et la propre analyse de la Société de Gestion sur la notation de ces produits de taux.

Le Fonds peut être investi jusqu'à 10 % de son actif net (i) en parts ou actions d'OPCVM relevant de la Directive Européenne 2009/65/CE, et, (ii) en FIA établi dans un Etat membre de l'UE et/ou en fonds d'investissement de droit étranger mentionnés au R.214-25 et répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier. Ces OPC pourront être gérés par les Sociétés de Gestion du Groupe ODDO BHF (jusqu'à 10%) et seront compatibles avec la stratégie d'investissement du Fonds.

Le Fonds pourra intervenir sur des instruments financiers à terme ou conditionnels et effectuer des opérations de gré à gré dans le but d'une couverture et/ou d'une exposition des risques de taux, actions et change du portefeuille (futures, options, change à terme).

Le Fonds pourra être exposé jusqu'à 50% de son actif net au risque de change.

L'exposition aux marchés émergents ne pourra pas excéder 10% de l'actif net du Fonds.

L'exposition maximale du Fonds aux marchés (actions, titres de créances, OPC et Dérivés) ne pourra pas dépasser 100% de l'actif net du Fonds, étant précisé que l'exposition maximale est la somme des expositions nettes à chacun des marchés (actions, taux, monétaire, crédit) auxquels le fonds est exposé (somme des positions à l'achat et des positions en couverture).

# COMMENTAIRE DE GESTION

## Contexte macro-économique et marchés financiers en 2021

### Premier trimestre

Malgré la morosité ambiante liée à une recrudescence de l'épidémie en Europe, mais aussi dans bon nombre de pays émergents, le premier trimestre de cette année 2021 a fort bien débuté sur les marchés d'actions. Il faut dire que les autorités monétaires et les gouvernements des principaux Etats ont contribué à maintenir un niveau élevé de confiance chez les investisseurs, persuadés que la combinaison inédite de politiques budgétaires et monétaires expansives ne pourra que donner des résultats spectaculaires en termes de croissance. Petit à petit, un scénario de reflation, c'est-à-dire de croissance accompagnée de légères tensions inflationnistes, est en train de prendre place, et la hausse des taux longs américains l'illustre clairement. Ce mouvement de hausse des taux longs est également encouragé par la communication de la FED dont le propos consiste à rester « behind the curve », c'est-à-dire à ne monter les taux qu'en réaction après d'éventuels chiffres d'inflation significatifs, et non pas en anticipation.

Ce contexte de marché favorise les valeurs sensibles au cycle économique, ainsi que les pays qui ont pris du retard dans la phase de reprise à l'image de la France. A l'inverse les secteurs qui ont été les grands gagnants de la crise à l'image des valeurs de la technologie, ont fait l'objet de prises de bénéfice, tout comme les pays qui sont repartis avant les autres, comme la Chine. On assiste donc à une forme de rééquilibrage salutaire sur les marchés après une année 2020 marquée par des dispersions historiques entre pays et secteurs.

### Deuxième trimestre

Ce deuxième trimestre de l'année a été l'occasion de constater l'embellie économique mondiale, tant sur le plan macro-économique que sur le plan micro. En effet, en début de trimestre, l'ensemble des observateurs a été agréablement surpris par la qualité des résultats des entreprises, voire même bluffé dans certains cas. Bien sûr, la crise laisse des écarts considérables entre les pays et également parmi les entreprises, mais dans l'ensemble, force est de constater que l'ensemble des agents économiques agit de concert : les Etats relancent la dépense publique, les ménages consomment à nouveau et les entreprises investissent. Un moment inquiets par une reflation plus brutale que prévu, les marchés obligataires ont fini par se calmer, toujours aidés par une communication de la FED (Banque Centrale américaine) très prudente quand il s'agit d'envisager de réduire les soutiens aux marchés. Dans ce contexte dans l'ensemble favorable, les marchés d'actions ont poursuivi leur hausse sans euphorie mais atteignant malgré tout, des niveaux de valorisation élevés sur des bases historiques. Les principaux indices ont progressé entre 7 et 11% et, après avoir été quelque peu délaissées en début d'année, les valeurs de croissance ont à nouveau été prisées par les investisseurs. La volatilité anormalement basse ces dernières semaines pourrait augmenter à un moment où les politiques monétaires vont devoir amorcer un virage plus restrictif, mais les possibles corrections à venir ne seront pas nécessairement le signe d'un retournement de marché, elles pourraient au contraire permettre de saisir des opportunités d'investissement dans de meilleures conditions.

### Troisième trimestre

Après un début d'année presque euphorique marqué par une embellie très nette tant sur le plan macro que microéconomique, quelques doutes se sont installés progressivement au cours de ce troisième trimestre. Tout d'abord au niveau de la croissance, la Chine, en avance sur le cycle, affiche des signes clairs de ralentissement, tandis que les Etats-Unis semblent marquer le pas, empêtrés dans un contexte sanitaire plus compliqué que prévu. Au total, malgré un bon comportement de l'Europe, l'économie mondiale montre des signes de fragilité tout en affrontant une flambée du prix des matières premières assez inédite. Sans réellement envisager un scénario de stagflation, les investisseurs commencent à se

faire à l'idée d'une inflation certes transitoire mais avec une transition plus longue que prévue. La bonne nouvelle vient des Banques Centrales qui ont réussi à ce jour à rassurer les marchés en communiquant sur une normalisation progressive de leur politique monétaire. Par ailleurs, il n'est pas exclu que les Américains arrivent à se mettre d'accord sur un plan de relance budgétaire additionnel ambitieux, ce qui ne manquera pas de soutenir l'économie. Au total, le coup d'arrêt des marchés après une progression quasiment ininterrompue depuis la première vague épidémique de mars 2020, semble normale, voire salubre, et bon nombre de nos gérants partenaires attendent des reculs supplémentaires pour pouvoir renforcer leurs positions sur les marchés d'actions, dont les opportunités paraissent toujours plus fortes et nombreuses que sur les marchés obligataires, pénalisés par le retour de l'inflation. Au sein des secteurs, les gérants partenaires vont chercher probablement à favoriser les entreprises avec un fort « pricing power », c'est-à-dire ayant une forte capacité à encaisser une augmentation du coût des matières premières, telles que le luxe ou bien la technologie.

### Quatrième trimestre

Le dernier trimestre de l'année a été favorable aux marchés financiers et en particulier aux actifs risqués malgré un environnement macro-économique qui continue de se dégrader progressivement. En effet, si les perspectives de croissance mondiale restent positives, les menaces inflationnistes sont devenues bien plus concrètes, obligeant les Banques Centrales, en particulier la FED américaine, à annoncer un infléchissement significatif et rapide de leur politique monétaire. Ceci se manifestera par la réduction des soutiens directs au marché, et par des hausses successives de taux directeurs. Les marchés obligataires ont d'ailleurs amorcé une correction avec, en fin d'année, des débuts de tensions significatives sur les taux à 10 ans.

C'est sur le plan micro-économique qu'il faut donc se situer pour comprendre la bonne tenue des principaux indices actions internationaux, avec une croissance bénéficiaire de la plupart des entreprises cotées tout à fait remarquable. À titre d'exemple, 80% des résultats qui ont été publiés sont supérieurs aux attentes, ce qui a constitué un facteur puissant de soutien pour les marchés financiers. Dans ce contexte particulier, les gérants d'actions sont conscients qu'il faudra privilégier des titres susceptibles de bien se comporter dans des phases de hausses de taux comme les valeurs financières ou cycliques, et éviter a contrario, les valeurs d'hyper croissance qui pourraient être affectées par ce même mouvement de tensions obligataires. Un des autres grands enjeux des gérants actions en 2022, sera de sélectionner des entreprises avec un fort « pricing power », c'est-à-dire ayant une position suffisamment forte pour pouvoir répercuter des hausses de prix sans pour autant perdre des clients et des parts de marché. Enfin, les gérants de taux pourraient chercher à limiter le risque de duration et se concentrer sur une gestion active du crédit.

## S Tempo Oddo BHF (FR0011538826)

Le fonds S Tempo Oddo BHF a été investi tout au long de l'année 2021 à un niveau proche de 100% dans son fonds maître Hugo Rendement.

Sur l'exercice 2021, l'allocation en actions du fonds maître Hugo Rendement, a oscillé entre 48% et 50%. Ainsi le fonds termine l'année 2021 avec 49.78% d'actions, dont près de 22% sur les US et près de 13% sur la zone euro. La poche obligataire représente près de 44%, et la poche monétaire complète l'allocation à hauteur de 6.5%. En termes de style, nous avons privilégié les actions de qualités, ayant démontrés leurs résiliences et capacités de reprise dans cet environnement post-Covid. Ainsi, en termes d'exposition sectorielle, la Technologie et l'Industrie représentent plus de 44% de la poche action. Coté obligation, la duration de la poche est restée proche de 4 année tout au long de la période, majoritairement investi sur du crédit Investment Grade.

## Performances

Sur l'ensemble de l'exercice 2021, le fonds S Tempo Oddo BHF affiche une performance de +11,2% et surperforme ainsi son indicateur de comparaison (€ster + 300bp) qui progresse de 2.4%. La poche action est celle qui contribue majoritairement à la performance pour près de 13%, on citera notamment l'action ASML Holding qui progresse de 78.73% sur la période, ainsi que le titre Accenture qui s'adjuge plus de 72% en Euro sur la période. De son côté la poche obligation contribue négativement pour près de 0.14%

## Perspectives

Dans un contexte de taux réels souverains à des niveaux négatifs jusqu'à présent inédits, le marché action a logiquement atteint de nouveaux plus hauts alors que les investisseurs essayent à tout prix de trouver du rendement. Si peu de secteurs ou zones géographiques nous semble encore pouvoir être qualifiés de « décotés » au regard des ratios de valorisation historiques, nous pensons que le positionnement sur les composantes cycliques du marché action continuent d'offrir des couples rendements/risques plus attractifs que le reste de l'univers listé. Toutes les classes d'actifs sont sujettes au risque systémique de remontée des taux réels, mais dans le scénario qui nous semble le plus probable d'une réduction par les Banques Centrales de leurs mesures de soutiens les plus hétérodoxes, ces secteurs ou zones cycliques nous semblent avoir conservé le plus de potentiel de progression des cours. Le pilotage de la duration embarquée dans les portefeuilles sera également un facteur de performance dans les mois à venir, avec un potentiel retour de la volatilité sur les marchés obligataires dans cette phase de normalisation des politiques monétaires.

Principaux mouvements :

Devises : €

- Rachats : 2 081 131,12

- Souscriptions : -2 846 401,91

*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.*

## Informations réglementaires SFDR et Taxonomie

Le fonds S TEMPO ODDO BHF Fonds Nourricier de HUGO RENDEMENT, étant investi en permanence à hauteur de 85% minimum dans le Fonds Maître, nous nous référons aux informations fournies par ce dernier. A la date des présentes, le Fonds Maître HUGO RENDEMENT déclare

Conformément aux dispositions de l'Article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre

2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « SFDR »), il est précisé que l'équipe de gestion prend en compte les risques de durabilité en intégrant les critères ESG (Environnement et/ou Social et/ou Gouvernance) dans son processus de décision d'investissement, comme décrit dans la section "Stratégie d'investissement". Ce processus permet également d'évaluer la capacité de l'équipe de gestion à gérer les incidences négatives de leurs activités sur les facteurs de durabilité. La Société de Gestion annoncera au plus tard le 30 décembre 2022 comment ce produit considère les incidences négatives sur les facteurs de durabilité. La Société de gestion prend également en compte des critères ESG à travers sa propre politique d'exclusion du charbon et par l'exclusion des entreprises qui ne respectent pas les principes du Pacte mondial des

Nations Unies. La Société de gestion a signé les Principes pour l'investissement responsable (PRI) des Nations Unies ainsi que le CDP (anciennement appelé Carbon Disclosure Project)

Ainsi le fonds S TEMPO ODDO BHF est considéré comme relevant du champ d'application de l'article 8 du Règlement SFDR

1) Comment sont pris en compte les critères ESG par le gérant partenaire ODDO BHF:  
Application d'un filtre ESG basé sur les données de MSCI ESG Research (voir ci-dessous) se traduisant par l'exclusion d'au moins 20% des sociétés reprises au sein de l'indice MSCI ACWI.

**Exclusion scoring :**

Aucun investissement n'est réalisé dans les entreprises ayant obtenu le score « B » dans le cas où leur sous-score MSCI ESG est inférieur à « 3 » dans les catégories environnement, social ou gouvernance. Le Fonds n'investit pas dans les émetteurs souverains affichant un score MSCI ESG de « CCC » ou « B ».

**Exclusions sectorielles :**

Les filtres MSCI Business Involvement fournissent une analyse de la génération de revenus pour les entreprises considérées dans des secteurs potentiellement critiques. Le Fonds n'investit pas dans les entreprises dont les activités impliquent des armes controversées (armes biochimiques, armes à sous-munitions, armes à laser aveuglantes, mines terrestres, etc.) ou qui réalisent une partie de leur chiffre d'affaires dans la vente d'armes autres que celles susmentionnées (armes nucléaires, conventionnelles et civiles), les jeux de hasard, la pornographie, le tabac, les activités d'extraction et de production d'énergie liées au charbon.

**Normes & standards :**

Le score MSCI ESG Controversies analyse les stratégies de gestion des entreprises et vérifie qu'elles se conforment aux normes et standards internationaux. Le respect des principes du Pacte mondial des Nations Unies est notamment contrôlé. Le Fonds n'investira pas dans les entreprises qui violent ces principes au regard du score MSCI ESG Controversies.

2) Taxonomie :

Estimation, réalisée sur la base de données obtenues auprès de fournisseurs de données externes. En prévision des données qui seront fournies par les entreprises relevant de la Taxonomie à l'avenir, la Société de gestion estime investir jusqu'à 10 % du Fonds dans des activités alignées sur la taxonomie en termes de :

- atténuation du changement climatique.
- adaptation au changement climatique.



## POLITIQUE DE REMUNERATION

Approuvée par la gérance de la  
SNC Revue le 05/10/2021

### Objet et champ d'application :

Le présent document vise à définir les modalités de rémunération applicables à l'ensemble des collaborateurs de la société de gestion Sagis Asset Management (ci-après la « SGP »).

Cette politique ne concerne pas les prestataires externes qui seraient mis à la disposition de la SGP via un contrat de services.

### I. PRINCIPES FONDAMENTAUX

La politique de rémunération mise en place par la SGP s'inscrit dans le cadre du devoir fiduciaire des sociétés de gestion – agir au mieux des intérêts des clients – et de la maîtrise des risques propres de la SGP.

A ce titre, la SGP a défini une politique de rémunération cohérente avec les risques auxquels elle est susceptible d'être exposée. Les principes ainsi retenus ne doivent pas favoriser une prise de risque excessive au détriment de l'intérêt des clients.

Elle est revue régulièrement par la Gérance de la SNC au minimum une fois par an et veille également à son respect et à sa correcte application.

### II. GOUVERNANCE ET MODALITES D'APPLICATION

La rémunération est individuelle et négociée lors du contrat de travail par les gérants de la SNC. Elle pourra être révisée pendant le contrat en fonction de l'évolution du collaborateur et de la SGP, et ce dans les limites fixées par la politique globale de rémunération.

Selon la fonction occupée et le degré de responsabilité, la rémunération se décompose en une part fixe et une part variable :

- La rémunération fixe rémunère la compétence, l'expérience, le niveau de qualification et l'implication dans les tâches confiées. Elle est fixée en fonction du marché (local ou métier) et d'un principe de cohérence interne à la SGP ;
- La rémunération variable rémunère les réalisations quantitatives et/ou qualitatives mesurées à partir des performances constatées et des évaluations individuelles, au regard des objectifs fixés. Elle est déterminée en fonction du marché (local et/ou métier), des résultats dégagés par l'activité et des réalisations par rapport aux objectifs. Elle ne constitue pas un droit et est fixée chaque année dans le respect de la politique de rémunération de l'année considérée et des principes de gouvernance en vigueur.

Les objectifs seront fixés de façon individuelle et/ou collective et sur la base de critères qualitatifs et quantitatifs. Ils sont discutés et validés avec le collaborateur concerné et la Direction directement.

La rémunération variable peut aussi se baser sur l'activité commerciale engendrée par le salarié. Les critères sont définis, le cas échéant, dans son contrat de travail.

72 avenue Victor Hugo  
75116 Paris

T. 01 76 62 26 20  
F. 01 40 67 10 55

contact@sagis-am.com  
www.sagis-am.com

Société en nom collectif au capital de 9 781 501 €. • RCS Paris B 508 305 927 • TVA intracommunautaire FR96508305927 • Code NAF 7022 Z.

Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF sous le n° GP 13000024 du 4 juillet 2013 - www.amf-france.org.

Société de courtage d'assurance enregistrée à l'ORIAS sous le n° 13007902 - www.orias.fr.

Assurance et Garantie Financière RCP n° 114 231 684 auprès de Covoa Risk (MMA-19-21 allée de l'Europe 92110 Cligny).

### III. CHAMP D'APPLICATION

En plus des principes mentionnés précédemment, les dispositions décrites ci-dessous ne sont applicables qu'aux personnes suivantes :

- les dirigeants
- les gérants financiers
- RCCI

Sont exclues de ces dispositions les gérants privés :

Une étude attentive de la réglementation nous amène à considérer que les gérants privés, dont l'activité n'a pas d'impact sur le profil de risque de la société ou des OPCVM gérés, ne sont pas concernés par cette politique de rémunération.

La rémunération variable, indépendante de la rémunération fixe et non garantie, a vocation à favoriser le comportement professionnel du collaborateur en se fondant notamment sur les objectifs à long terme de la SGP, déterminés selon des indicateurs quantifiables et factuels.

En cas de versement d'une rémunération variable, SAGIS AM appliquera les mesures suivantes :

1. La politique de rémunération de la société de gestion doit être revue annuellement
2. les performances des collaborateurs sont évaluées sur plusieurs années.
3. Le principe selon lequel la rémunération variable garantie n'est possible que dans un cas exceptionnel d'embauche d'un membre du personnel, et uniquement au cours de la première année.
4. Un équilibre approprié entre composantes fixes et composantes variables.
5. Le paiement en parts ou actions d'OPCVM d'au moins 50% de la rémunération variable
6. Une politique de rétention appropriée
7. L'étalement dans le temps d'au moins 40% de la rémunération variable sur au moins trois ans
8. Des contraintes conditionnant le paiement de la rémunération variable à la santé financière de la société de gestion de portefeuille.



72 avenue Victor Hugo  
75116 Paris

T. 01 76 62 26 20  
F. 01 40 67 10 55

contact@sagis-am.com  
www.sagis-am.com

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

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

# RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2021

## **S TEMPO ODDO BHF**

# INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

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

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

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

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

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

La sélection et l'évaluation des intermédiaires font l'objet de procédures contrôlées. Toute entrée en relation est examinée, agréée par un comité ad hoc avant d'être validée par la Direction. L'évaluation est au minimum annuelle et prend en compte plusieurs critères liés en premier lieu à la qualité de l'exécution (prix d'exécution, délais de traitement, bon dénouement des opérations...) et à la pertinence des prestations de recherche (analyses financière, technique et économique, bien-fondé des recommandations...).

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

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

## **Information relative au fonds Maître**

Le rapport annuel du fonds Maîtres HUGO RENDEMENT est disponible auprès de SAGIS ASSET MANAGEMENT

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

05/07/2021 Caractéristiques de gestion : Mise à jour du paragraphe relatif à l'indicateur de référence, au regard de la note AFG de mars 2020 (mention dans le DICI)

05/07/2021 Caractéristiques de gestion : Mise à jour de la stratégie d'investissement de l'OPCVM maître, afin d'intégrer des critères ESG

05/07/2021 Caractéristiques de gestion : Mise à jour du profil de risque de l'OPCVM maître

05/07/2021 Caractéristiques parts (hors frais) : Mise à jour du paragraphe relatif aux souscripteurs concernés

05/07/2021 Frais : Mise à jour des informations relatives aux frais de l'OPCVM maître

**BILAN ACTIF**

|   | 31/12/2021           | 31/12/2020           |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Instruments financiers</b>                   | <b>48 708 036,23</b> | <b>42 882 624,26</b> |
| <b>OPC maître</b>                               | <b>48 708 036,23</b> | <b>42 882 624,26</b> |
| <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>Créances</b>                                 | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| Opérations de change à terme de devises         | 0,00                 | 0,00                 |
| Autres  | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Comptes financiers</b>                       | <b>151 746,53</b>    | <b>39 110,24</b>     |
| Liquidités                                      | 151 746,53           | 39 110,24            |
| <b>Total de l'actif</b>                         | <b>48 859 782,76</b> | <b>42 921 734,50</b> |

**BILAN PASSIF**

|  | 31/12/2021    | 31/12/2020    |
|--|---------------|---------------|
| <b>Capitaux propres</b>  |               |               |
| <b>Capital</b>   | 48 761 076,43 | 43 112 113,83 |
| <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>            | 466 820,85    | 205 456,44    |
| <b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>                               | -509 835,23   | -480 959,82   |
| <b>Total des capitaux propres</b>                                  | 48 718 062,05 | 42 836 610,45 |
| (= Montant représentatif de l'actif net)                           |               |               |
| <b>Instruments financiers</b>                                      | 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>  | 141 720,71    | 85 124,05     |
| <b>Opérations de change à terme de devises</b>                     | 0,00          | 0,00          |
| <b>Autres</b>  | 141 720,71    | 85 124,05     |
| <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>   | 48 859 782,76 | 42 921 734,50 |

(a) Y compris comptes de régularisations

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

## HORS-BILAN

|  | 31/12/2021  | 31/12/2020  |
|--|-------------|-------------|
| <b>Opérations de couverture</b>                        |             |             |
| Engagements sur marchés réglementés ou assimilés       |             |             |
| Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés | 0,00        | 0,00        |
| Engagements de gré à gré                               |             |             |
| Total Engagements de gré à gré                         | 0,00        | 0,00        |
| Autres engagements                                     |             |             |
| Total Autres engagements                               | 0,00        | 0,00        |
| <b>Total Opérations de couverture</b>                  | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| <b>Autres opérations</b>                               |             |             |
| Engagements sur marchés réglementés ou assimilés       |             |             |
| 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

|   | 31/12/2021         | 31/12/2020         |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>Produits sur opérations financières</b>                          |                    |                    |
| Produits sur dépôts et sur comptes financiers                       | 0,00               | 0,00               |
| Produits sur actions et valeurs assimilées                          | 0,00               | 0,00               |
| Produits sur obligations et valeurs assimilées                      | 0,00               | 0,00               |
| Produits sur titres de créances                                     | 0,00               | 0,00               |
| Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres         | 0,00               | 0,00               |
| Produits sur contrats financiers                                    | 0,00               | 0,00               |
| Autres produits financiers  | 0,00               | 0,00               |
| <b>TOTAL (I)</b>  | <b>0,00</b>        | <b>0,00</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                                      | 414,45             | 384,12             |
| Autres charges financières  | 0,00               | 0,00               |
| <b>TOTAL (II)</b>   | <b>414,45</b>      | <b>384,12</b>      |
| <b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>                 | <b>-414,45</b>     | <b>-384,12</b>     |
| Autres produits (III)   | 0,00               | 0,00               |
| Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)               | 507 658,66         | 480 612,21         |
| <b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b> | <b>-508 073,11</b> | <b>-480 996,33</b> |
| Régularisation des revenus de l'exercice (V)                        | -1 762,12          | 36,51              |
| Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)            | 0,00               | 0,00               |
| <b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>                      | <b>-509 835,23</b> | <b>-480 959,82</b> |

# REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

Covid-19 et incidence sur les comptes annuels :

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

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

## Comptabilisation des revenus

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

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

## Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

## Affectation des sommes distribuables

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

## Frais de gestion et de fonctionnement

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

### Frais de gestion fixes (taux maximum)

|   |              | Frais de gestion fixes | Assiette  |
|---|--------------|------------------------|-----------|
| C | FR0011538826 | 1,4 % TTC maximum      | Actif net |

### Frais de gestion indirects (sur OPC)

|   |              | Frais de gestion indirects       |
|---|--------------|----------------------------------|
| C | FR0011538826 | 0,50% TTC maximum de l'actif net |

## Commission de surperformance

### Part FR0011538826 C

Néant

## Rétrocessions

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

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

## Frais de transaction

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

| Commissions de mouvement                 | Clé de répartition (en %) |             |                     |
|--|---------------------------|-------------|---------------------|
|  | SDG                       | Dépositaire | Autres prestataires |
| Sous/rachat OPCVM<br>Forfait Max 150€TTC |                           | 100         |                     |
| 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 réalisée au prix donné par la contrepartie, la société de gestion réalise de manière indépendante un contrôle de cette évaluation.

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

#### **Contrats de change à terme**

Il s'agit d'opérations de couverture de valeurs mobilières en portefeuille libellées dans une devise autre que celle de la comptabilité de l'OPCVM, du FIA par un emprunt de devise dans la même monnaie pour

le même montant. Les opérations à terme de devise sont valorisées d'après la courbe des taux prêteurs/emprunteurs de la devise.

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

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

Les garanties financières reçues ont pour but de réduire l'exposition du Fonds au risque de défaut d'une contrepartie. Elles seront constituées en espèces.

Les opérations, pouvant entraîner la mise en place de garanties financières, pourront être effectuées avec un établissement de crédit de l'Union européenne ou du Royaume-Uni qui pourra appartenir au groupe ODDO BHF.

Toute garantie financière ou collatérale reçue respectera conformément à la réglementation les éléments suivants :

- les critères de liquidité, d'évaluation (au moins au quotidien et actifs n'affichant pas une haute volatilité sauf à obtenir des décotes suffisantes), de qualité de crédit des émetteurs, de corrélation indépendance par rapport à la contrepartie) et de diversification avec une exposition à un émetteur donné de maximum 20% de l'actif net,
- les risques liés à la gestion des garanties financières, telles que les risques opérationnels et les risques juridiques doivent être identifiés, gérés et atténués par le processus de gestion des risques,
- elle est détenue par le Dépositaire du Fonds ou tout tiers, sur un compte ségrégué, faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et qui n'a aucun lien avec le fournisseur des garanties financières,
- les garanties financières reçues doivent pouvoir donner lieu à une pleine exécution par le Fonds à tout moment et sans consultation de la contrepartie ni approbation de celle-ci,
- les garanties financières en espèces seront uniquement placées en dépôts auprès d'entités éligible ou investies dans des obligations d'Etat de haute qualité ou utilisées aux fins de transactions de prise

en pension (à condition que ces transactions soient conclues avec des établissements de crédit faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et que le Fonds puisse rappeler à tout moment le montant total des liquidités en tenant compte des intérêts courus) ou en OPC monétaire court terme.

- les garanties financières ne seront pas réutilisées.

### **Informations complémentaires**

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

Les frais liés à la recherche au sens de l'article 314-21 du règlement général de l'AMF peuvent être facturés à l'OPCVM, lorsque ces frais ne sont pas payés à partir des ressources propres de la société de gestion.

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET

|  | 31/12/2021           | 31/12/2020           |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>Actif net en début d'exercice</b>   | <b>42 836 610,45</b> | <b>41 201 246,37</b> |
| Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)   | 4 131 963,80         | 1 562 926,85         |
| Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)          | -3 164 509,20        | -1 975 096,19        |
| Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers                   | 464 444,58           | 205 984,62           |
| Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers                  | 0,00                 | 0,00                 |
| Plus-values réalisées sur contrats financiers                                | 0,00                 | 0,00                 |
| Moins-values réalisées sur contrats financiers                               | 0,00                 | 0,00                 |
| Frais de transaction   | -780,00              | -780,00              |
| Différences de change  | 0,00                 | 0,00                 |
| Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers | 4 958 405,53         | 2 323 325,13         |
| <i>Différence d'estimation exercice N</i>                                    | <i>12 542 406,35</i> | <i>7 584 000,82</i>  |
| <i>Différence d'estimation exercice N-1</i>                                  | <i>7 584 000,82</i>  | <i>5 260 675,69</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                    | -508 073,11          | -480 996,33          |
| 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>48 718 062,05</b> | <b>42 836 610,45</b> |

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

|                                       | <b>Montant</b> | <b>%</b>    |
|---------------------------------------|----------------|-------------|
| <b>HORS BILAN</b>                     |                |             |
| <b>Operations de couverture</b>       |                |             |
| <b>TOTAL Operations de couverture</b> | <b>0,00</b>    | <b>0,00</b> |
| <b>Autres operations</b>              |                |             |
| <b>TOTAL Autres operations</b>        | <b>0,00</b>    | <b>0,00</b> |
| <b>TOTAL HORS BILAN</b>               | <b>0,00</b>    | <b>0,00</b> |

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

|                                   | Taux fixe | %    | Taux variable | %    | Taux révisable | %    | Autres | %    |
|-----------------------------------|-----------|------|---------------|------|----------------|------|--------|------|
| <b>Actif</b>                      |           |      |               |      |                |      |        |      |
| Dépôts                            | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Titres de créances                | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Comptes financiers                | 0,00      | 0,00 | 151 746,53    | 0,31 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| <b>Passif</b>                     |           |      |               |      |                |      |        |      |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Comptes financiers                | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| <b>Hors-bilan</b>                 |           |      |               |      |                |      |        |      |
| Opérations de couverture          | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Autres opérations                 | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |

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

|                                   | 0-3 mois   | %    | ]3 mois - 1 an] | %    | ]1 - 3 ans] | %    | ]3 - 5 ans] | %    | > 5 ans | %    |
|-----------------------------------|------------|------|-----------------|------|-------------|------|-------------|------|---------|------|
| <b>Actif</b>                      |            |      |                 |      |             |      |             |      |         |      |
| Dépôts                            | 0,00       | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 0,00       | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| Titres de créances                | 0,00       | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00       | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| Comptes financiers                | 151 746,53 | 0,31 | 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 | %    | Devise 2 | %    | Devise 3 | %    | Autre(s)<br>Devise(s) | %    |
|--------------------------|----------|------|----------|------|----------|------|-----------------------|------|
| <b>Actif</b>             |          |      |          |      |          |      |                       |      |
| OPC maître               | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                  | 0,00 |
| Contrats financiers      | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                  | 0,00 |
| Créances                 | 0,00     | 0,00 | 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>            |          |      |          |      |          |      |                       |      |
| Contrats financiers      | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                  | 0,00 |
| Dettes                   | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                  | 0,00 |
| Comptes financiers       | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                  | 0,00 |
| <b>Hors-bilan</b>        |          |      |          |      |          |      |                       |      |
| Opérations de couverture | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                  | 0,00 |
| Autres opérations        | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                  | 0,00 |

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

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

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

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

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

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

**TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

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

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

| <b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat</b> | <b>31/12/2021</b>  | <b>31/12/2020</b>  |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>Sommes restant à affecter</b>   |                    |                    |
| Report à nouveau   | 0,00               | 0,00               |
| Résultat   | -509 835,23        | -480 959,82        |
| <b>Total</b>   | <b>-509 835,23</b> | <b>-480 959,82</b> |

|   | <b>31/12/2021</b>  | <b>31/12/2020</b>  |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>C1 PART CAPI C</b>   |                    |                    |
| <b>Affectation</b>  |                    |                    |
| Distribution  | 0,00               | 0,00               |
| Report à nouveau de l'exercice                                      | 0,00               | 0,00               |
| Capitalisation  | -509 835,23        | -480 959,82        |
| <b>Total</b>  | <b>-509 835,23</b> | <b>-480 959,82</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<br>aux plus et moins-values nettes | Affectation des plus et moins-values nettes |                   |
|--|---|-------------------|
|  | 31/12/2021                                  | 31/12/2020        |
| <b>Sommes restant à affecter</b>   |   |                   |
| Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées                                      | 0,00  | 0,00              |
| Plus et moins-values nettes de l'exercice  | 466 820,85                                  | 205 456,44        |
| Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice                                | 0,00  | 0,00              |
| <b>Total</b>   | <b>466 820,85</b>                           | <b>205 456,44</b> |

| Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes<br>aux plus et moins-values nettes | Affectation des plus et moins-values nettes |                   |
|--|---|-------------------|
|  | 31/12/2021                                  | 31/12/2020        |
| <b>C1 PART CAPI C</b>  |   |                   |
| <b>Affectation</b>   |   |                   |
| Distribution   | 0,00  | 0,00              |
| Plus et moins-values nettes non distribuées  | 0,00  | 0,00              |
| Capitalisation   | 466 820,85                                  | 205 456,44        |
| <b>Total</b>   | <b>466 820,85</b>                           | <b>205 456,44</b> |
| <b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>                          |   |                   |
| Nombre de titres   | 0   | 0                 |
| Distribution unitaire  | 0,00  | 0,00              |

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

| Date       | Part           | Actif net     | Nombre de titres | Valeur liquidative unitaire<br>€ | Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes)<br>€ | Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes)<br>€ | Crédit d'impôt unitaire<br>€ | Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes<br>€ |
|------------|----------------|---------------|------------------|----------------------------------|---|--|------------------------------|---|
| 29/12/2017 | C1 PART CAPI C | 36 405 503,30 | 31 140,925       | 1 169,06                         | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | -4,56   |
| 31/12/2018 | C1 PART CAPI C | 39 153 262,89 | 36 916,998       | 1 060,58                         | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | -2,01   |
| 31/12/2019 | C1 PART CAPI C | 41 201 246,37 | 35 797,677       | 1 150,95                         | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | -8,17   |
| 31/12/2020 | C1 PART CAPI C | 42 836 610,45 | 35 434,458       | 1 208,90                         | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | -7,77   |
| 31/12/2021 | C1 PART CAPI C | 48 718 062,05 | 36 240,397       | 1 344,30                         | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | -1,18   |

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

|  | <b>En quantité</b> | <b>En montant</b> |
|--|--------------------|-------------------|
| <b>C1 PART CAPI C</b>  |                    |                   |
| Parts ou actions souscrites durant l'exercice                    | 3 262,994000       | 4 131 963,80      |
| Parts ou actions rachetées durant l'exercice                     | -2 457,055000      | -3 164 509,20     |
| Solde net des Souscriptions / Rachats                            | 805,939000         | 967 454,60        |
| Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice | 36 240,397000      |                   |

## COMMISSIONS

|  | <b>En montant</b> |
|--|-------------------|
| C1 PART CAPI C   |                   |
| 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              |

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

|  | 31/12/2021 |
|--|------------|
| FR0011538826 C1 PART CAPI C                                |            |
| <b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>               | 1,10       |
| <b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b> | 507 658,66 |
| <b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>           | 0,00       |
| <b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>     | 0,00       |
| <b>Rétrocessions de frais de gestion</b>                   | 0,00       |

**CREANCES ET DETTES**

|                                 | <b>Nature de débit/crédit</b> | <b>31/12/2021</b>  |
|---------------------------------|-------------------------------|--------------------|
| <b>Total des créances</b>       |                               |                    |
| Dettes                          | Frais de gestion              | 141 720,71         |
| <b>Total des dettes</b>         |                               | <b>141 720,71</b>  |
| <b>Total dettes et créances</b> |                               | <b>-141 720,71</b> |

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

|  | Valeur EUR           | % Actif Net   |
|--|----------------------|---------------|
| <b>PORTEFEUILLE</b>  | <b>48 708 036,23</b> | <b>99,98</b>  |
| ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES  | 0,00                 | 0,00          |
| OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES  | 0,00                 | 0,00          |
| TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES   | 0,00                 | 0,00          |
| TITRES OPC   | 48 708 036,23        | 99,98         |
| 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>-141 720,71</b>   | <b>-0,29</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>151 746,53</b>    | <b>0,31</b>   |
| DISPONIBILITES   | 151 746,53           | 0,31          |
| DEPOTS A TERME   | 0,00                 | 0,00          |
| EMPRUNTS   | 0,00                 | 0,00          |
| AUTRES DISPONIBILITES  | 0,00                 | 0,00          |
| ACHATS A TERME DE DEVICES  | 0,00                 | 0,00          |
| VENTES A TERME DE DEVICES  | 0,00                 | 0,00          |
| <b>ACTIF NET</b>   | <b>48 718 062,05</b> | <b>100,00</b> |

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE**

| <b>Désignation des valeurs</b>                                   | <b>Devise</b> | <b>Qté Nbre<br/>ou nominal</b> | <b>Valeur<br/>boursière</b> | <b>% Actif<br/>Net</b> |
|--|---------------|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|
| <b>TOTAL Titres d'OPC</b>  |               |                                | <b>48 708 036,23</b>        | <b>99,98</b>           |
| <b>TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b> |               |                                | <b>48 708 036,23</b>        | <b>99,98</b>           |
| <b>TOTAL FRANCE</b>  |               |                                | <b>48 708 036,23</b>        | <b>99,98</b>           |
| FR0011524388 HUGO RENDEMENT FCP 3DEC                             | EUR           | 32 920,4                       | 48 708 036,23               | 99,98                  |

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

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

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

# RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

## **S TEMPO SWISS LIFE AM**

Exercice du 01/01/2021 au 31/12/2021

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

Forme juridique : FCP

### **L'objectif de gestion**

Le compartiment nourricier « S TEMPO SWISS LIFE AM » a un objectif de gestion similaire à celui de l'OPCVM maître « HUGO SWISS LIFE » (FR0012649713) diminué des frais de gestion réels propres au nourricier, à savoir obtenir un rendement, après déduction des frais de gestion, supérieur à celui de son indice de référence : 40% MSCI World Index (USD) + 60% JP Morgan Government Index Broad Hedged EUR TR. Les indices sont retenus en cours de clôture et exprimés en euro, dividendes et coupons réinvestis. Le type de gestion de l'OPCVM nourricier s'apprécie ainsi au travers de celle de l'OPCVM maître. La performance de ce compartiment nourricier pourra toutefois être inférieure à celle de l'OPCVM maître, en raison de ses frais de gestion propres.

### **Stratégie d'investissement**

Le compartiment nourricier « S TEMPO SWISS LIFE AM » est un compartiment nourricier de l'OPCVM « HUGO SWISS LIFE AM » (FR0012649713).

A ce titre, l'actif du compartiment nourricier « S TEMPO SWISS LIFE » est investi en totalité et en permanence en parts de l'OPCVM maître « HUGO SWISS LIFE AM » et à titre accessoire en liquidités. La performance du nourricier pourra être inférieure à celle du maître, notamment à cause de ses frais de gestion propres.

Il n'intervient pas directement sur des instruments financiers à terme négociés sur les marchés à terme réglementés, ou de gré à gré.

-Stratégie d'investissement de l'OPCVM maître :

La stratégie d'investissement du fonds repose sur une gestion discrétionnaire permettant de moduler son exposition aux différents marchés en fonction de l'analyse financière que fait le gestionnaire. Pour répondre à son objectif de gestion, le FCP mène une gestion discrétionnaire tout en investissant sur les marchés internationaux d'actions, d'obligations et instruments monétaires. Son exposition à la classe d'actifs Actions peut varier entre 0 et 60% de l'actif net.

L'exposition du fonds aux autres classes d'actifs peut varier entre 0 et 100% de l'actif net. Le fonds peut être exposé via des OPCVM ou FIA, à hauteur de : 20% maximum en actions de petite et moyenne capitalisations (inférieures à 1 milliard d'euros), de toutes zones géographiques; 20% maximum en actions de marchés émergents; 20% maximum en obligations de marchés émergents ; 10% maximum en obligations convertibles ; 40% maximum en titres de taux de notation inférieure à « Investment Grade » ou en titres non notés ou jugés équivalents selon l'analyse de la société de gestion (y compris titres subordonnés hors obligations contingentes convertibles) ; 70% maximum au risque de change sur des devises hors euro.

Le fonds s'interdit d'investir dans des obligations contingentes convertibles.

La fourchette de sensibilité au risque de taux est comprise entre -3 et 10.

Le fonds pourra utiliser des instruments dérivés dans la limite d'une fois l'actif.

Le fonds est stratégiquement investi dans les classes traditionnelles d'actifs suivantes : actions et instruments financiers de taux (obligations d'Etat, obligations du secteur privé (marché du crédit)) ; et dans d'autres classes d'actifs ou des stratégies de gestion ayant pour objectif un complément de rendement par rapport aux classes d'actifs traditionnelles. Le fonds peut être investi en parts et/ou actions d'OPCVM/FIA(OPC) internes et/ou externes.

Parts ou actions d'OPCVM, de FIA, de fonds d'investissement de droit étranger (dont des trackers (ETF « exchange traded fund »)).

Le FCP peut détenir jusqu'à 100% de son actif net en OPCVM ou ETF français et européens conformes à la Directive 2009/65/CE, ou, dans la limite de 30% de l'actif, des FIA français ou européens ouverts à une clientèle non professionnelle et répondant aux 4 critères de l'article L.214-13 du Code Monétaire et Financier. Les ETF seront des « trackers » simples sans effet de levier ou à effet de levier sous forme d'OPCVM. Le FCP se réserve la possibilité d'investir dans les OPC gérés par la société de gestion. Ces

instruments financiers seront sélectionnés pour atteindre l'objectif d'allocation défini par la gestion dans le respect des contraintes énumérées plus haut.

# COMMENTAIRE DE GESTION

## Contexte macro-économique et marchés financiers en 2021

### Premier trimestre

Malgré la morosité ambiante liée à une recrudescence de l'épidémie en Europe, mais aussi dans bon nombre de pays émergents, le premier trimestre de cette année 2021 a fort bien débuté sur les marchés d'actions. Il faut dire que les autorités monétaires et les gouvernements des principaux Etats ont contribué à maintenir un niveau élevé de confiance chez les investisseurs, persuadés que la combinaison inédite de politiques budgétaires et monétaires expansives ne pourra que donner des résultats spectaculaires en termes de croissance. Petit à petit, un scénario de reflation, c'est-à-dire de croissance accompagnée de légères tensions inflationnistes, est en train de prendre place, et la hausse des taux longs américains l'illustre clairement. Ce mouvement de hausse des taux longs est également encouragé par la communication de la FED dont le propos consiste à rester « behind the curve », c'est-à-dire à ne monter les taux qu'en réaction après d'éventuels chiffres d'inflation significatifs, et non pas en anticipation.

Ce contexte de marché favorise les valeurs sensibles au cycle économique, ainsi que les pays qui ont pris du retard dans la phase de reprise à l'image de la France. A l'inverse les secteurs qui ont été les grands gagnants de la crise à l'image des valeurs de la technologie, ont fait l'objet de prises de bénéfice, tout comme les pays qui sont repartis avant les autres, comme la Chine. On assiste donc à une forme de rééquilibrage salutaire sur les marchés après une année 2020 marquée par des dispersions historiques entre pays et secteurs.

### Deuxième trimestre

Ce deuxième trimestre de l'année a été l'occasion de constater l'embellie économique mondiale, tant sur le plan macro-économique que sur le plan micro. En effet, en début de trimestre, l'ensemble des observateurs a été agréablement surpris par la qualité des résultats des entreprises, voire même bluffé dans certains cas. Bien sûr, la crise laisse des écarts considérables entre les pays et également parmi les entreprises, mais dans l'ensemble, force est de constater que l'ensemble des agents économiques agit de concert : les Etats relancent la dépense publique, les ménages consomment à nouveau et les entreprises investissent. Un moment inquiets par une reflation plus brutale que prévu, les marchés obligataires ont fini par se calmer, toujours aidés par une communication de la FED (Banque Centrale américaine) très prudente quand il s'agit d'envisager de réduire les soutiens aux marchés. Dans ce contexte dans l'ensemble favorable, les marchés d'actions ont poursuivi leur hausse sans euphorie mais atteignant malgré tout, des niveaux de valorisation élevés sur des bases historiques. Les principaux indices ont progressé entre 7 et 11% et, après avoir été quelque peu délaissées en début d'année, les valeurs de croissance ont à nouveau été prisées par les investisseurs. La volatilité anormalement basse ces dernières semaines pourrait augmenter à un moment où les politiques monétaires vont devoir amorcer un virage plus restrictif, mais les possibles corrections à venir ne seront pas nécessairement le signe d'un retournement de marché, elles pourraient au contraire permettre de saisir des opportunités d'investissement dans de meilleures conditions.

### Troisième trimestre

Après un début d'année presque euphorique marqué par une embellie très nette tant sur le plan macro que microéconomique, quelques doutes se sont installés progressivement au cours de ce troisième trimestre. Tout d'abord au niveau de la croissance, la Chine, en avance sur le cycle, affiche des signes clairs de ralentissement, tandis que les Etats-Unis semblent marquer le pas, empêtrés dans un contexte sanitaire plus compliqué que prévu. Au total, malgré un bon comportement de l'Europe, l'économie mondiale montre des signes de fragilité tout en affrontant une flambée du prix des matières premières assez inédite. Sans réellement envisager un scénario de stagflation, les investisseurs commencent à se

faire à l'idée d'une inflation certes transitoire mais avec une transition plus longue que prévue. La bonne nouvelle vient des Banques Centrales qui ont réussi à ce jour à rassurer les marchés en communiquant sur une normalisation progressive de leur politique monétaire. Par ailleurs, il n'est pas exclu que les Américains arrivent à se mettre d'accord sur un plan de relance budgétaire additionnel ambitieux, ce qui ne manquera pas de soutenir l'économie. Au total, le coup d'arrêt des marchés après une progression quasiment ininterrompue depuis la première vague épidémique de mars 2020, semble normale, voire salubre, et bon nombre de nos gérants partenaires attendent des reculs supplémentaires pour pouvoir renforcer leurs positions sur les marchés d'actions, dont les opportunités paraissent toujours plus fortes et nombreuses que sur les marchés obligataires, pénalisés par le retour de l'inflation. Au sein des secteurs, les gérants partenaires vont chercher probablement à favoriser les entreprises avec un fort « pricing power », c'est-à-dire ayant une forte capacité à encaisser une augmentation du coût des matières premières, telles que le luxe ou bien la technologie.

### Quatrième trimestre

Le dernier trimestre de l'année a été favorable aux marchés financiers et en particulier aux actifs risqués malgré un environnement macro-économique qui continue de se dégrader progressivement. En effet, si les perspectives de croissance mondiale restent positives, les menaces inflationnistes sont devenues bien plus concrètes, obligeant les Banques Centrales, en particulier la FED américaine, à annoncer un infléchissement significatif et rapide de leur politique monétaire. Ceci se manifestera par la réduction des soutiens directs au marché, et par des hausses successives de taux directeurs. Les marchés obligataires ont d'ailleurs amorcé une correction avec, en fin d'année, des débuts de tensions significatives sur les taux à 10 ans.

C'est sur le plan micro-économique qu'il faut donc se situer pour comprendre la bonne tenue des principaux indices actions internationaux, avec une croissance bénéficiaire de la plupart des entreprises cotées tout à fait remarquable. À titre d'exemple, 80% des résultats qui ont été publiés sont supérieurs aux attentes, ce qui a constitué un facteur puissant de soutien pour les marchés financiers. Dans ce contexte particulier, les gérants d'actions sont conscients qu'il faudra privilégier des titres susceptibles de bien se comporter dans des phases de hausses de taux comme les valeurs financières ou cycliques, et éviter a contrario, les valeurs d'hyper croissance qui pourraient être affectées par ce même mouvement de tensions obligataires. Un des autres grands enjeux des gérants actions en 2022, sera de sélectionner des entreprises avec un fort « pricing power », c'est-à-dire ayant une position suffisamment forte pour pouvoir répercuter des hausses de prix sans pour autant perdre des clients et des parts de marché. Enfin, les gérants de taux pourraient chercher à limiter le risque de duration et se concentrer sur une gestion active du crédit.

## S Tempo SwissLife (FR0010434910)

Le fonds S Tempo SwissLife a été investi tout au long de l'année 2021 à un niveau proche de 100% dans son fonds maître Hugo SwissLife.

La performance de S Tempo SwissLife en 2021 a été de +11,3%, à comparer à son indice de référence en hausse de +6,4% (40% MSCI World, 60% JP Morgan GBI Global Traded).

En relatif par rapport à son indice de référence, le fonds surperformance son indice de gestion : l'allocation est le principal contributeur à la surperformance, la surexposition aux actions et au crédit aux dépens des obligations gouvernementales a été maintenue et a contribué nettement. La sélection a été positive principalement sur les stratégies défensives action.

## Dix plus grosses positions détenues au 31 décembre 2021 : (hors trésorerie)

| Isin         | Société / OPC  | Poids  |
|--------------|--|--------|
| LU0875157884 | BLACKROCK GI-GL GOV BD I-D2E                                 | 17.56% |
| LU1681196587 | SWISS LIFE FUNDS (Lux) BOND GLOBAL CORPORATES AM EUR         | 13.02% |
| LU1681197478 | SWISS LIFE FUNDS (Lux) EQUITY USA AM EUR                     | 10.53% |
| LU1681197981 | SWISS LIFE FUNDS (Lux) EQUITY GLOBAL MINIMUM VOLATILITY AM E | 10.06% |
| LU1341172499 | SWISS LIFE FUNDS LUX SICAV - EQUITY GLOBAL PROTECT IC SHS I  | 9.60%  |
| LU1681197551 | SWISS LIFE FUNDS (Lux) EQUITY GLOBAL AM EUR                  | 9.51%  |
| LU1681197122 | SWISS LIFE FUNDS (Lux) BOND GLOBAL HIGH YIELD                | 6.47%  |
| LU1681196744 | SWISS LIFE FUNDS (Lux) BOND EMERGING MARKETS CORPORATES AMH  | 6.07%  |
| LU1681197395 | SWISS LIFE FUNDS (Lux) EQUITY EURO ZONE AM EUR               | 5.37%  |
| LU2083923289 | SWISS LIFE FUNDS LUX INCOME EQUITY EURO ZONE AM DIS          | 4.91%  |

## Principaux mouvements au sein du fonds maître :

| Trade Date | Value Date | ISIN         | Security Name                | Instrument Type  | S/B  | Nominal | Amount     |
|------------|------------|--------------|------------------------------|------------------|------|---------|------------|
| 07/06/2021 | 10/06/2021 | LU0875157884 | BLACKROCK GIF I GL GOVB-D2E  | Fund certificate | Buy  | 6540    | 782 772,60 |
| 19/11/2021 | 23/11/2021 | LU1681197478 | SWISS LIFE LX-EQUITY USA-AM  | Fund certificate | Sell | 30      | 543 501,90 |
| 07/06/2021 | 09/06/2021 | LU1681196587 | SWISS LIFE LX-BD GB CP-AM    | Fund certificate | Buy  | 40      | 444 837,60 |
| 19/11/2021 | 23/11/2021 | LU1681197551 | S L LX-EQ ESG GLOBAL-AM      | Fund certificate | Sell | 25      | 413 042,50 |
| 19/11/2021 | 23/11/2021 | LU1681196587 | S L LX-BD ESG GB CP-AM       | Fund certificate | Buy  | 30      | 335 422,80 |
| 07/06/2021 | 09/06/2021 | LU1681197478 | SWISS LIFE LX-EQUITY USA-AM  | Fund certificate | Sell | 20      | 303 407,40 |
| 07/06/2021 | 09/06/2021 | LU1681197551 | SWISS LIFE LX-EQ GLOBAL-AM   | Fund certificate | Sell | 20      | 284 413,00 |
| 07/06/2021 | 09/06/2021 | LU1681197395 | SWISS LI EQ EUR ZONE-AM      | Fund certificate | Sell | 20      | 232 881,60 |
| 07/06/2021 | 09/06/2021 | LU1681196744 | SWISS LF LX-BD EMK CRP-AMEUR | Fund certificate | Buy  | 20      | 219 090,00 |
| 19/11/2021 | 24/11/2021 | LU0875157884 | BLACKROCK GIF I GL GOVB-D2E  | Fund certificate | Buy  | 1500    | 187 770,00 |

Principaux mouvements :

Devises : €

- Rachats : 1 886 711,40

- Souscriptions : -2 968 630,44

*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.*

## Informations réglementaires SFDR et Taxonomie

Le fonds S TEMPO SWISS LIFE Fonds Nourricier de HUGO SWISS LIFE, étant investi en permanence à hauteur de 85% minimum dans le Fonds Maître, nous nous référons aux informations fournies par ce dernier. A la date des présentes, le Fonds Maître HUGO SWISS LIFE déclare

Le fonds prend en compte les risques de durabilité dans son processus de prise de décision d'investissement. En effet, dans le cadre de l'exposition du portefeuille par le biais d'OPCVM de droit

français ou européen, le gérant investit principalement dans des OPCVM sous-jacents qui prennent en compte les risques de durabilité dans leur stratégie d'investissement.

Swiss Life Asset Managers France en tant que société de gestion prend en compte les principales incidences négatives en matière de durabilité (PAI) (Transparence – Durabilité (swisslife-am.com)) conformément au règlement SFDR (Article 7 et article 4, paragraphe 1, point a).

Les informations sur la manière dont les principales incidences négatives sont prises en compte au niveau des produits financiers du fonds seront publiées d'ici le 30/12/2022 au plus tard.

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

Ainsi le fonds S TEMPO SWISS LIFE est considéré comme relevant du champ d'application de l'article 6 du Règlement SFDR.



## POLITIQUE DE REMUNERATION

Approuvée par la gérance de la  
SNC Revue le 05/10/2021

### Objet et champ d'application :

Le présent document vise à définir les modalités de rémunération applicables à l'ensemble des collaborateurs de la société de gestion Sagis Asset Management (ci-après la « SGP »).

Cette politique ne concerne pas les prestataires externes qui seraient mis à la disposition de la SGP via un contrat de services.

### I. PRINCIPES FONDAMENTAUX

La politique de rémunération mise en place par la SGP s'inscrit dans le cadre du devoir fiduciaire des sociétés de gestion – agir au mieux des intérêts des clients – et de la maîtrise des risques propres de la SGP.

A ce titre, la SGP a défini une politique de rémunération cohérente avec les risques auxquels elle est susceptible d'être exposée. Les principes ainsi retenus ne doivent pas favoriser une prise de risque excessive au détriment de l'intérêt des clients.

Elle est revue régulièrement par la Gérance de la SNC au minimum une fois par an et veille également à son respect et à sa correcte application.

### II. GOUVERNANCE ET MODALITES D'APPLICATION

La rémunération est individuelle et négociée lors du contrat de travail par les gérants de la SNC. Elle pourra être révisée pendant le contrat en fonction de l'évolution du collaborateur et de la SGP, et ce dans les limites fixées par la politique globale de rémunération.

Selon la fonction occupée et le degré de responsabilité, la rémunération se décompose en une part fixe et une part variable :

- La rémunération fixe rémunère la compétence, l'expérience, le niveau de qualification et l'implication dans les tâches confiées. Elle est fixée en fonction du marché (local ou métier) et d'un principe de cohérence interne à la SGP ;
- La rémunération variable rémunère les réalisations quantitatives et/ou qualitatives mesurées à partir des performances constatées et des évaluations individuelles, au regard des objectifs fixés. Elle est déterminée en fonction du marché (local et/ou métier), des résultats dégagés par l'activité et des réalisations par rapport aux objectifs. Elle ne constitue pas un droit et est fixée chaque année dans le respect de la politique de rémunération de l'année considérée et des principes de gouvernance en vigueur.

Les objectifs seront fixés de façon individuelle et/ou collective et sur la base de critères qualitatifs et quantitatifs. Ils sont discutés et validés avec le collaborateur concerné et la Direction directement.

La rémunération variable peut aussi se baser sur l'activité commerciale engendrée par le salarié. Les critères sont définis, le cas échéant, dans son contrat de travail.

72 avenue Victor Hugo  
75116 Paris

T. 01 76 62 26 20  
F. 01 40 67 10 55

contact@sagis-am.com  
www.sagis-am.com

Société en nom collectif au capital de 9 781 501 €. • RCS Paris B 508 305 927 • TVA intracommunautaire FR96508305927 • Code NAF 7022 Z.

Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF sous le n° GP 13000024 du 4 juillet 2013 - www.amf-france.org.

Société de courtage d'assurance enregistrée à l'ORIAS sous le n° 13007902 - www.orias.fr.

Assurance et Garantie Financière RCP n° 114 231 684 auprès de Covoa Risk (MMA-19-21 allée de l'Europe 92110 Cligny).

### III. CHAMP D'APPLICATION

En plus des principes mentionnés précédemment, les dispositions décrites ci-dessous ne sont applicables qu'aux personnes suivantes :

- les dirigeants
- les gérants financiers
- RCCI

Sont exclues de ces dispositions les gérants privés :

Une étude attentive de la réglementation nous amène à considérer que les gérants privés, dont l'activité n'a pas d'impact sur le profil de risque de la société ou des OPCVM gérés, ne sont pas concernés par cette politique de rémunération.

La rémunération variable, indépendante de la rémunération fixe et non garantie, a vocation à favoriser le comportement professionnel du collaborateur en se fondant notamment sur les objectifs à long terme de la SGP, déterminés selon des indicateurs quantifiables et factuels.

En cas de versement d'une rémunération variable, SAGIS AM appliquera les mesures suivantes :

1. La politique de rémunération de la société de gestion doit être revue annuellement
2. les performances des collaborateurs sont évaluées sur plusieurs années.
3. Le principe selon lequel la rémunération variable garantie n'est possible que dans un cas exceptionnel d'embauche d'un membre du personnel, et uniquement au cours de la première année.
4. Un équilibre approprié entre composantes fixes et composantes variables.
5. Le paiement en parts ou actions d'OPCVM d'au moins 50% de la rémunération variable
6. Une politique de rétention appropriée
7. L'étalement dans le temps d'au moins 40% de la rémunération variable sur au moins trois ans
8. Des contraintes conditionnant le paiement de la rémunération variable à la santé financière de la société de gestion de portefeuille.



72 avenue Victor Hugo  
75116 Paris

T. 01 76 62 26 20  
F. 01 40 67 10 55

contact@sagis-am.com  
www.sagis-am.com

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

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

# RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2021

## **S TEMPO SWISS LIFE AM**

# INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

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

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

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

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

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

La sélection et l'évaluation des intermédiaires font l'objet de procédures contrôlées. Toute entrée en relation est examinée, agréée par un comité ad hoc avant d'être validée par la Direction. L'évaluation est au minimum annuelle et prend en compte plusieurs critères liés en premier lieu à la qualité de l'exécution (prix d'exécution, délais de traitement, bon dénouement des opérations...) et à la pertinence des prestations de recherche (analyses financière, technique et économique, bien-fondé des recommandations...).

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

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

## **Information relative au fonds Maître**

Le rapport annuel du fonds Maîtres HUGO SWISS LIFE AM est disponible auprès de SAGIS ASSET MANAGEMENT

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

05/07/2021 Caractéristiques de gestion : Ajout d'informations en matière de durabilité de l'OPCVM maître

05/07/2021 Caractéristiques de gestion : Ajout du risque de durabilité

05/07/2021 Caractéristiques de gestion : Suppression du paragraphe relatif au régime fiscal

**BILAN ACTIF**

|   | 31/12/2021           | 31/12/2020           |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Instruments financiers</b>                   | <b>42 477 331,92</b> | <b>37 001 866,26</b> |
| <b>OPC maître</b>                               | <b>42 477 331,92</b> | <b>37 001 866,26</b> |
| <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>Créances</b>                                 | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| Opérations de change à terme de devises         | 0,00                 | 0,00                 |
| Autres  | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Comptes financiers</b>                       | <b>132 428,62</b>    | <b>40 001,49</b>     |
| Liquidités                                      | 132 428,62           | 40 001,49            |
| <b>Total de l'actif</b>                         | <b>42 609 760,54</b> | <b>37 041 867,75</b> |

## BILAN PASSIF

|  | 31/12/2021    | 31/12/2020    |
|--|---------------|---------------|
| <b>Capitaux propres</b>  |               |               |
| <b>Capital</b>   | 42 771 496,99 | 37 389 565,96 |
| <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>            | 159 642,29    | -7 187,77     |
| <b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>                               | -445 025,10   | -425 540,46   |
| <b>Total des capitaux propres</b>                                  | 42 486 114,18 | 36 956 837,73 |
| (= Montant représentatif de l'actif net)                           |               |               |
| <b>Instruments financiers</b>                                      | 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>  | 123 646,36    | 85 030,02     |
| <b>Opérations de change à terme de devises</b>                     | 0,00          | 0,00          |
| <b>Autres</b>  | 123 646,36    | 85 030,02     |
| <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>   | 42 609 760,54 | 37 041 867,75 |

(a) Y compris comptes de régularisations

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

## HORS-BILAN

|  | 31/12/2021  | 31/12/2020  |
|--|-------------|-------------|
| <b>Opérations de couverture</b>                        |             |             |
| Engagements sur marchés réglementés ou assimilés       |             |             |
| Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés | 0,00        | 0,00        |
| Engagements de gré à gré                               |             |             |
| Total Engagements de gré à gré                         | 0,00        | 0,00        |
| Autres engagements                                     |             |             |
| Total Autres engagements                               | 0,00        | 0,00        |
| <b>Total Opérations de couverture</b>                  | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| <b>Autres opérations</b>                               |             |             |
| Engagements sur marchés réglementés ou assimilés       |             |             |
| 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

|   | 31/12/2021         | 31/12/2020         |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>Produits sur opérations financières</b>                          |                    |                    |
| Produits sur dépôts et sur comptes financiers                       | 0,00               | 0,00               |
| Produits sur actions et valeurs assimilées                          | 0,00               | 0,00               |
| Produits sur obligations et valeurs assimilées                      | 0,00               | 0,00               |
| Produits sur titres de créances                                     | 0,00               | 0,00               |
| Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres         | 0,00               | 0,00               |
| Produits sur contrats financiers                                    | 0,00               | 0,00               |
| Autres produits financiers  | 0,00               | 0,00               |
| <b>TOTAL (I)</b>  | <b>0,00</b>        | <b>0,00</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                                      | 370,44             | 318,13             |
| Autres charges financières  | 0,00               | 0,00               |
| <b>TOTAL (II)</b>   | <b>370,44</b>      | <b>318,13</b>      |
| <b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>                 | <b>-370,44</b>     | <b>-318,13</b>     |
| Autres produits (III)   | 0,00               | 0,00               |
| Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)               | 441 552,50         | 332 691,03         |
| <b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b> | <b>-441 922,94</b> | <b>-333 009,16</b> |
| Régularisation des revenus de l'exercice (V)                        | -3 102,16          | -92 531,30         |
| Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)            | 0,00               | 0,00               |
| <b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>                      | <b>-445 025,10</b> | <b>-425 540,46</b> |

# REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

Covid-19 et incidence sur les comptes annuels :

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

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

## Comptabilisation des revenus

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

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

## Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

## Affectation des sommes distribuables

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

## Frais de gestion et de fonctionnement

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

### Frais de gestion fixes (taux maximum)

|   |              | Frais de gestion fixes | Assiette  |
|---|--------------|------------------------|-----------|
| C | FR0011591015 | 1,4 % TTC maximum      | Actif net |

### Frais de gestion indirects (sur OPC)

|   |              | Frais de gestion indirects        |
|---|--------------|-----------------------------------|
| C | FR0011591015 | 0,475% TTC maximum de l'actif net |

## Commission de surperformance

### Part FR0011591015 C

Néant

### Rétrocessions

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

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

### Frais de transaction

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

| Commissions de mouvement                 | Clé de répartition (en %) |             |                     |
|--|---------------------------|-------------|---------------------|
|  | SDG                       | Dépositaire | Autres prestataires |
| Sous/rachat OPCVM<br>Forfait Max 150€TTC |                           | 100         |                     |
| 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 la réalisation de transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré, le FCP peut recevoir des garanties financières (appelées collatéral).

A cet égard, toute garantie financière reçue respectera la réglementation applicable, notamment les éléments suivants :

-la garantie financière sera donnée sous forme d'espèces, ou d'instruments financiers. Les types d'instruments financiers éligibles sont notamment ceux autorisés à l'actif de l'OPCVM en vertu de la politique d'investissement de celui-ci ;

-les critères en termes de liquidité, d'évaluation, de qualité de crédit des émetteurs, de corrélation et de diversification.

L'évaluation de la garantie financière est faite au prix de marché (mark to market) et des appels de marges sont mis en place en cas de dépassement des seuils de déclenchement définis avec les contreparties.

Les instruments financiers reçus en garantie financière peuvent faire l'objet d'une décote.

La description des garanties acceptables en ce qui concerne les types d'actifs, l'émetteur, l'échéance, la liquidité ainsi que la diversification des garanties et les politiques en matière de corrélation est détaillée dans la politique de sélection.

Les garanties financières autres qu'en espèces ne doivent pas être vendues, réinvesties ou mises en gage.

Les garanties financières reçues en espèces pourront être réinvesties conformément à la position AMF n°2013-06. Ainsi les espèces reçues pourront être placées en dépôt, investies dans des obligations d'Etat de haute qualité, utilisées dans le cadre d'opérations de prises en pension sous certaines conditions et/ou investies dans des organismes de placement collectif monétaires à court terme.

Les contreparties retenues pour la réalisation de ces opérations sont des établissements financiers de premier ordre membres de l'Union européenne et/ou de l'OCDE. Les contreparties doivent avoir une notation de crédit long terme minimum de A- ou une notation jugée équivalente par la société de gestion.

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET

|  | 31/12/2021           | 31/12/2020           |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>Actif net en début d'exercice</b>   | <b>36 956 837,73</b> | <b>37 922 304,25</b> |
| Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)   | 3 713 276,50         | 21 015 563,56        |
| Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)          | -2 499 840,43        | -20 922 320,64       |
| Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers                   | 158 846,93           | 18 786,41            |
| Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers                  | 0,00                 | -25 183,10           |
| Plus-values réalisées sur contrats financiers                                | 0,00                 | 0,00                 |
| Moins-values réalisées sur contrats financiers                               | 0,00                 | 0,00                 |
| Frais de transaction   | -780,00              | -780,00              |
| Différences de change  | 0,00                 | 0,00                 |
| Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers | 4 599 696,39         | -718 523,59          |
| <i>Différence d'estimation exercice N</i>                                    | <i>5 441 697,90</i>  | <i>842 001,51</i>    |
| <i>Différence d'estimation exercice N-1</i>                                  | <i>842 001,51</i>    | <i>1 560 525,10</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                    | -441 922,94          | -333 009,16          |
| 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>42 486 114,18</b> | <b>36 956 837,73</b> |

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

|                                       | <b>Montant</b> | <b>%</b>    |
|---------------------------------------|----------------|-------------|
| <b>HORS BILAN</b>                     |                |             |
| <b>Operations de couverture</b>       |                |             |
| <b>TOTAL Operations de couverture</b> | <b>0,00</b>    | <b>0,00</b> |
| <b>Autres operations</b>              |                |             |
| <b>TOTAL Autres operations</b>        | <b>0,00</b>    | <b>0,00</b> |
| <b>TOTAL HORS BILAN</b>               | <b>0,00</b>    | <b>0,00</b> |

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

|                                   | Taux fixe | %    | Taux variable | %    | Taux révisable | %    | Autres | %    |
|-----------------------------------|-----------|------|---------------|------|----------------|------|--------|------|
| <b>Actif</b>                      |           |      |               |      |                |      |        |      |
| Dépôts                            | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Titres de créances                | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Comptes financiers                | 0,00      | 0,00 | 132 428,62    | 0,31 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| <b>Passif</b>                     |           |      |               |      |                |      |        |      |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Comptes financiers                | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| <b>Hors-bilan</b>                 |           |      |               |      |                |      |        |      |
| Opérations de couverture          | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Autres opérations                 | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |

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

|                                   | 0-3 mois   | %    | ]3 mois - 1 an] | %    | ]1 - 3 ans] | %    | ]3 - 5 ans] | %    | > 5 ans | %    |
|-----------------------------------|------------|------|-----------------|------|-------------|------|-------------|------|---------|------|
| <b>Actif</b>                      |            |      |                 |      |             |      |             |      |         |      |
| Dépôts                            | 0,00       | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 0,00       | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| Titres de créances                | 0,00       | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00       | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| Comptes financiers                | 132 428,62 | 0,31 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| <b>Passif</b>                     |            |      |                 |      |             |      |             |      |         |      |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00       | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| Comptes financiers                | 0,00       | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| <b>Hors-bilan</b>                 |            |      |                 |      |             |      |             |      |         |      |
| Opérations de couverture          | 0,00       | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| Autres opérations                 | 0,00       | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |

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

|                          | <b>Devise 1</b> | <b>%</b> | <b>Devise 2</b> | <b>%</b> | <b>Devise 3</b> | <b>%</b> | <b>Autre(s)<br/>Devise(s)</b> | <b>%</b> |
|--------------------------|-----------------|----------|-----------------|----------|-----------------|----------|-------------------------------|----------|
| <b>Actif</b>             |                 |          |                 |          |                 |          |                               |          |
| OPC maître               | 0,00            | 0,00     | 0,00            | 0,00     | 0,00            | 0,00     | 0,00                          | 0,00     |
| Contrats financiers      | 0,00            | 0,00     | 0,00            | 0,00     | 0,00            | 0,00     | 0,00                          | 0,00     |
| Créances                 | 0,00            | 0,00     | 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>            |                 |          |                 |          |                 |          |                               |          |
| Contrats financiers      | 0,00            | 0,00     | 0,00            | 0,00     | 0,00            | 0,00     | 0,00                          | 0,00     |
| Dettes                   | 0,00            | 0,00     | 0,00            | 0,00     | 0,00            | 0,00     | 0,00                          | 0,00     |
| Comptes financiers       | 0,00            | 0,00     | 0,00            | 0,00     | 0,00            | 0,00     | 0,00                          | 0,00     |
| <b>Hors-bilan</b>        |                 |          |                 |          |                 |          |                               |          |
| Opérations de couverture | 0,00            | 0,00     | 0,00            | 0,00     | 0,00            | 0,00     | 0,00                          | 0,00     |
| Autres opérations        | 0,00            | 0,00     | 0,00            | 0,00     | 0,00            | 0,00     | 0,00                          | 0,00     |

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

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

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

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

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

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

**TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

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

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

| <b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat</b> | <b>31/12/2021</b>  | <b>31/12/2020</b>  |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>Sommes restant à affecter</b>   |                    |                    |
| Report à nouveau   | 0,00               | 0,00               |
| Résultat   | -445 025,10        | -425 540,46        |
| <b>Total</b>   | <b>-445 025,10</b> | <b>-425 540,46</b> |

|   | <b>31/12/2021</b>  | <b>31/12/2020</b>  |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>C2 PART CAPI B</b>   |                    |                    |
| <b>Affectation</b>  |                    |                    |
| Distribution  | 0,00               | 0,00               |
| Report à nouveau de l'exercice                                      | 0,00               | 0,00               |
| Capitalisation  | -445 025,10        | -425 540,46        |
| <b>Total</b>  | <b>-445 025,10</b> | <b>-425 540,46</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<br>aux plus et moins-values nettes | Affectation des plus et moins-values nettes |                  |
|--|---|------------------|
|  | 31/12/2021                                  | 31/12/2020       |
| <b>Sommes restant à affecter</b>   |   |                  |
| Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées                                      | 0,00  | 0,00             |
| Plus et moins-values nettes de l'exercice  | 159 642,29                                  | -7 187,77        |
| Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice                                | 0,00  | 0,00             |
| <b>Total</b>   | <b>159 642,29</b>                           | <b>-7 187,77</b> |

| Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes<br>aux plus et moins-values nettes | Affectation des plus et moins-values nettes |                  |
|--|---|------------------|
|  | 31/12/2021                                  | 31/12/2020       |
| <b>C2 PART CAPI B</b>  |   |                  |
| <b>Affectation</b>   |   |                  |
| Distribution   | 0,00  | 0,00             |
| Plus et moins-values nettes non distribuées  | 0,00  | 0,00             |
| Capitalisation   | 159 642,29                                  | -7 187,77        |
| <b>Total</b>   | <b>159 642,29</b>                           | <b>-7 187,77</b> |
| <b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>                          |   |                  |
| Nombre de titres   | 0   | 0                |
| Distribution unitaire  | 0,00  | 0,00             |

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

| Date       | Part           | Actif net     | Nombre de titres | Valeur liquidative unitaire<br>€ | Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes)<br>€ | Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes)<br>€ | Crédit d'impôt unitaire<br>€ | Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes<br>€ |
|------------|----------------|---------------|------------------|----------------------------------|---|--|------------------------------|---|
| 29/12/2017 | C1 PART CAPI A | 21 001 750,29 | 15 267,42468     | 1 375,59                         | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | -5,02   |
| 29/12/2017 | C2 PART CAPI B | 17 020 920,61 | 14 211,284       | 1 197,70                         | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | -11,45  |
| 31/12/2018 | C1 PART CAPI A | 18 786 597,66 | 15 237,66842     | 1 232,91                         | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | -5,11   |
| 31/12/2018 | C2 PART CAPI B | 21 281 326,71 | 19 944,819       | 1 067,01                         | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | -11,44  |
| 31/12/2019 | C1 PART CAPI A | 20 580 004,15 | 15 217,52242     | 1 352,39                         | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | -2,70   |
| 31/12/2019 | C2 PART CAPI B | 17 342 300,10 | 14 906,403       | 1 163,41                         | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | -9,17   |
| 31/12/2020 | C2 PART CAPI B | 36 956 837,73 | 32 766,359       | 1 127,89                         | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | -13,20  |
| 31/12/2021 | C2 PART CAPI B | 42 486 114,18 | 33 833,489       | 1 255,74                         | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | -8,43   |

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

|  | <b>En quantité</b> | <b>En montant</b> |
|--|--------------------|-------------------|
| C2 PART CAPI B   |                    |                   |
| Parts ou actions souscrites durant l'exercice                    | 3 135,616000       | 3 713 276,50      |
| Parts ou actions rachetées durant l'exercice                     | -2 068,486000      | -2 499 840,43     |
| Solde net des Souscriptions / Rachats                            | 1 067,130000       | 1 213 436,07      |
| Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice | 33 833,489000      |                   |

## COMMISSIONS

|  | <b>En montant</b> |
|--|-------------------|
| C2 PART CAPI 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              |

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

|  | 31/12/2021 |
|--|------------|
| FR0011591015 C2 PART CAPI B                                |            |
| <b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>               | 1,10       |
| <b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b> | 441 552,50 |
| <b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>           | 0,00       |
| <b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>     | 0,00       |
| <b>Rétrocessions de frais de gestion</b>                   | 0,00       |

**CREANCES ET DETTES**

|                                 | <b>Nature de débit/crédit</b> | <b>31/12/2021</b>  |
|---------------------------------|-------------------------------|--------------------|
| <b>Total des créances</b>       |                               |                    |
| Dettes                          | Frais de gestion              | 123 646,36         |
| <b>Total des dettes</b>         |                               | <b>123 646,36</b>  |
| <b>Total dettes et créances</b> |                               | <b>-123 646,36</b> |

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

|  | Valeur EUR           | % Actif Net   |
|--|----------------------|---------------|
| <b>PORTEFEUILLE</b>  | <b>42 477 331,92</b> | <b>99,98</b>  |
| ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES  | 0,00                 | 0,00          |
| OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES  | 0,00                 | 0,00          |
| TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES   | 0,00                 | 0,00          |
| TITRES OPC   | 42 477 331,92        | 99,98         |
| 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>-123 646,36</b>   | <b>-0,29</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>132 428,62</b>    | <b>0,31</b>   |
| DISPONIBILITES   | 132 428,62           | 0,31          |
| DEPOTS A TERME   | 0,00                 | 0,00          |
| EMPRUNTS   | 0,00                 | 0,00          |
| AUTRES DISPONIBILITES  | 0,00                 | 0,00          |
| ACHATS A TERME DE DEVICES  | 0,00                 | 0,00          |
| VENTES A TERME DE DEVICES  | 0,00                 | 0,00          |
| <b>ACTIF NET</b>   | <b>42 486 114,18</b> | <b>100,00</b> |

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE**

| <b>Désignation des valeurs</b>                                   | <b>Devise</b> | <b>Qté Nbre<br/>ou nominal</b> | <b>Valeur<br/>boursière</b> | <b>% Actif<br/>Net</b> |
|--|---------------|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|
| <b>TOTAL Titres d'OPC</b>  |               |                                | <b>42 477 331,92</b>        | <b>99,98</b>           |
| <b>TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b> |               |                                | <b>42 477 331,92</b>        | <b>99,98</b>           |
| <b>TOTAL FRANCE</b>  |               |                                | <b>42 477 331,92</b>        | <b>99,98</b>           |
| FR0012649713 HUGO SWISS LIFE AM FCP 3DEC                         | EUR           | 36 340,51                      | 42 477 331,92               | 99,98                  |

**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 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*

# RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

## **S TEMPO GEFIP**

Exercice du 01/01/2021 au 31/12/2021

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

Forme juridique : FCP

### **L'objectif de gestion**

Le compartiment nourricier « S TEMPO GEFIP » a pour objectif de gestion d'assurer une revalorisation en euro constant, en offrant une performance nette de frais de gestion supérieure de 200 points de base à celle du taux de l'inflation en France, avec un profil de volatilité de la valeur liquidative qui s'efforcera de rester, ex post, en deçà de la moitié de la volatilité de l'indice mondial des actions World MSCI exprimé en euros.

Le type de gestion de l'OPCVM nourricier s'apprécie ainsi au travers de celle de l'OPCVM maître. La performance de ce compartiment nourricier pourra toutefois être inférieure à celle de l'OPCVM maître, en raison de ses frais de gestion propres.

Indicateur de référence : Taux d'inflation en France mesuré par l'INSEE (tabac compris).

### **Stratégie d'investissement**

Le compartiment nourricier « S TEMPO GEFIP » est un compartiment nourricier de l'OPCVM luxembourgeois « GEFIP INVEST PATRIMOINE » part « I » LU1269727175.

A ce titre, l'actif du compartiment nourricier « S TEMPO GEFIP » est investi en totalité et en permanence en parts « I » de l'OPCVM maître « GEFIP INVEST PATRIMOINE » et à titre accessoire en liquidités. La performance du nourricier pourra être inférieure à celle du maître, notamment à cause de ses frais de gestion propres.

Il n'intervient pas directement sur des instruments financiers à terme négociés sur les marchés à terme réglementés, ou de gré à gré.

-Stratégie d'investissement de l'OPCVM maître :

La construction du portefeuille privilégie une diversification optimale des différents risques associés aux choix issus du processus de gestion.

Afin de réaliser son objectif de gestion, le Compartiment sera exposé à hauteur de 60% maximum de son actif net aux marchés actions internationales. L'univers d'investissement s'étend sur toutes les zones géographiques y compris sur les pays émergents et sans restriction de taille de capitalisation avec un minimum de 500M€ au moment de la souscription. L'exposition aux pays émergents sera limitée à 40% de l'actif net. Selon l'analyse interne du risque de crédit mise en œuvre par Gefip, le Compartiment pourra investir également jusqu'à 100% de son actif dans des obligations publiques et/ou privées, sans contrainte d'éligibilité en terme de notation de crédit minimale, de sensibilité et de maturité. L'exposition du portefeuille aux titres jugés spéculatifs « Haut rendement sera limitée à 30% de l'actif net.

Le Compartiment pourra être exposé au risque de change jusqu'à 100% de son actif net.

Afin de gérer ses liquidités, le Compartiment pourra également investir dans des instruments du marché monétaire dont notamment des titres de créances négociables ainsi que des prises en pension.

L'investissement en parts ou actions d'OPC et/ou de fonds d'investissement est limité à 10% de l'actif net.

Des instruments financiers peuvent être utilisés pour couvrir et/ou exposer le portefeuille au risque action, de taux, et/ou de change. Le gérant pourra intervenir sur les marchés réglementés, organisés ou de gré à gré et engager jusqu'à 100% de l'actif du Compartiment

# COMMENTAIRE DE GESTION

## Contexte macro-économique et marchés financiers en 2021

### Premier trimestre

Malgré la morosité ambiante liée à une recrudescence de l'épidémie en Europe, mais aussi dans bon nombre de pays émergents, le premier trimestre de cette année 2021 a fort bien débuté sur les marchés d'actions. Il faut dire que les autorités monétaires et les gouvernements des principaux Etats ont contribué à maintenir un niveau élevé de confiance chez les investisseurs, persuadés que la combinaison inédite de politiques budgétaires et monétaires expansives ne pourra que donner des résultats spectaculaires en termes de croissance. Petit à petit, un scénario de reflation, c'est-à-dire de croissance accompagnée de légères tensions inflationnistes, est en train de prendre place, et la hausse des taux longs américains l'illustre clairement. Ce mouvement de hausse des taux longs est également encouragé par la communication de la FED dont le propos consiste à rester « behind the curve », c'est-à-dire à ne monter les taux qu'en réaction après d'éventuels chiffres d'inflation significatifs, et non pas en anticipation.

Ce contexte de marché favorise les valeurs sensibles au cycle économique, ainsi que les pays qui ont pris du retard dans la phase de reprise à l'image de la France. A l'inverse les secteurs qui ont été les grands gagnants de la crise à l'image des valeurs de la technologie, ont fait l'objet de prises de bénéfice, tout comme les pays qui sont repartis avant les autres, comme la Chine. On assiste donc à une forme de rééquilibrage salutaire sur les marchés après une année 2020 marquée par des dispersions historiques entre pays et secteurs.

### Deuxième trimestre

Ce deuxième trimestre de l'année a été l'occasion de constater l'embellie économique mondiale, tant sur le plan macro-économique que sur le plan micro. En effet, en début de trimestre, l'ensemble des observateurs a été agréablement surpris par la qualité des résultats des entreprises, voire même bluffé dans certains cas. Bien sûr, la crise laisse des écarts considérables entre les pays et également parmi les entreprises, mais dans l'ensemble, force est de constater que l'ensemble des agents économiques agit de concert : les Etats relancent la dépense publique, les ménages consomment à nouveau et les entreprises investissent. Un moment inquiets par une reflation plus brutale que prévu, les marchés obligataires ont fini par se calmer, toujours aidés par une communication de la FED (Banque Centrale américaine) très prudente quand il s'agit d'envisager de réduire les soutiens aux marchés. Dans ce contexte dans l'ensemble favorable, les marchés d'actions ont poursuivi leur hausse sans euphorie mais atteignant malgré tout, des niveaux de valorisation élevés sur des bases historiques. Les principaux indices ont progressé entre 7 et 11% et, après avoir été quelque peu délaissées en début d'année, les valeurs de croissance ont à nouveau été prisées par les investisseurs. La volatilité anormalement basse ces dernières semaines pourrait augmenter à un moment où les politiques monétaires vont devoir amorcer un virage plus restrictif, mais les possibles corrections à venir ne seront pas nécessairement le signe d'un retournement de marché, elles pourraient au contraire permettre de saisir des opportunités d'investissement dans de meilleures conditions.

### Troisième trimestre

Après un début d'année presque euphorique marqué par une embellie très nette tant sur le plan macro que microéconomique, quelques doutes se sont installés progressivement au cours de ce troisième trimestre. Tout d'abord au niveau de la croissance, la Chine, en avance sur le cycle, affiche des signes clairs de ralentissement, tandis que les Etats-Unis semblent marquer le pas, empêtrés dans un contexte sanitaire plus compliqué que prévu. Au total, malgré un bon comportement de l'Europe, l'économie mondiale montre des signes de fragilité tout en affrontant une flambée du prix des matières premières assez inédite. Sans réellement envisager un scénario de stagflation, les investisseurs commencent à se

faire à l'idée d'une inflation certes transitoire mais avec une transition plus longue que prévue. La bonne nouvelle vient des Banques Centrales qui ont réussi à ce jour à rassurer les marchés en communiquant sur une normalisation progressive de leur politique monétaire. Par ailleurs, il n'est pas exclu que les Américains arrivent à se mettre d'accord sur un plan de relance budgétaire additionnel ambitieux, ce qui ne manquera pas de soutenir l'économie. Au total, le coup d'arrêt des marchés après une progression quasiment ininterrompue depuis la première vague épidémique de mars 2020, semble normale, voire salubre, et bon nombre de nos gérants partenaires attendent des reculs supplémentaires pour pouvoir renforcer leurs positions sur les marchés d'actions, dont les opportunités paraissent toujours plus fortes et nombreuses que sur les marchés obligataires, pénalisés par le retour de l'inflation. Au sein des secteurs, les gérants partenaires vont chercher probablement à favoriser les entreprises avec un fort « pricing power », c'est-à-dire ayant une forte capacité à encaisser une augmentation du coût des matières premières, telles que le luxe ou bien la technologie.

### Quatrième trimestre

Le dernier trimestre de l'année a été favorable aux marchés financiers et en particulier aux actifs risqués malgré un environnement macro-économique qui continue de se dégrader progressivement. En effet, si les perspectives de croissance mondiale restent positives, les menaces inflationnistes sont devenues bien plus concrètes, obligeant les Banques Centrales, en particulier la FED américaine, à annoncer un infléchissement significatif et rapide de leur politique monétaire. Ceci se manifestera par la réduction des soutiens directs au marché, et par des hausses successives de taux directeurs. Les marchés obligataires ont d'ailleurs amorcé une correction avec, en fin d'année, des débuts de tensions significatives sur les taux à 10 ans.

C'est sur le plan micro-économique qu'il faut donc se situer pour comprendre la bonne tenue des principaux indices actions internationaux, avec une croissance bénéficiaire de la plupart des entreprises cotées tout à fait remarquable. À titre d'exemple, 80% des résultats qui ont été publiés sont supérieurs aux attentes, ce qui a constitué un facteur puissant de soutien pour les marchés financiers. Dans ce contexte particulier, les gérants d'actions sont conscients qu'il faudra privilégier des titres susceptibles de bien se comporter dans des phases de hausses de taux comme les valeurs financières ou cycliques, et éviter a contrario, les valeurs d'hyper croissance qui pourraient être affectées par ce même mouvement de tensions obligataires. Un des autres grands enjeux des gérants actions en 2022, sera de sélectionner des entreprises avec un fort « pricing power », c'est-à-dire ayant une position suffisamment forte pour pouvoir répercuter des hausses de prix sans pour autant perdre des clients et des parts de marché. Enfin, les gérants de taux pourraient chercher à limiter le risque de duration et se concentrer sur une gestion active du crédit.

## S Tempo GEFIP (FR0011538834)

Le fonds S Tempo Gefip a été investi tout au long de l'année 2021 à un niveau proche de 100% dans son fonds maître Gefip Invest Patrimoine I. La performance de S Tempo Gefip ressort à 6,24% sur l'exercice 2021 à comparer à 4,8%, le niveau de son indicateur de référence, l'inflation en France mesuré par l'INSEE + 2%.

La performance de la sélection actions, au sein du fonds maître, se caractérise par une importante dispersion :

- Parmi les plus fortes hausses, ASML (+79%) bénéficiaire de la pénurie mondiale de semi-conducteurs, ALPHABET (+78%) a vu son chiffre d'affaires augmenter de 41% au 3ème trimestre, OLD DOMINION (+98%) profite de la forte augmentation des livraisons de proximité, enfin

SCHNEIDER (+48%) accélère sa croissance grâce aux investissements en décarbonation des bâtiments, infrastructures et datacenters ;

- Parmi les déceptions M3 (-43%) a perdu une partie des gains engrangés en 2020, WORLDLINE (-38%) souffre de la diminution des paiements transfrontaliers, mieux margés, en raison du COVID et de la non-cession des terminaux hérités d'INGENICO.

La poche obligataire, en dépit d'un environnement défavorable à cette classe d'actifs, aura contribué positivement. Le fonds émergent IVO (+ 9%) ainsi que la convertible VEOLIA (+23%) qui traite au-dessus de son cours de conversion étant les principaux moteurs de performance.

Le fonds maître démarre l'exercice 2022 avec une exposition actions proche de son maximum (57% vs 60%), tout en restant vigilant sur la valorisation de la sélection de titres du portefeuille. Nous détenons des grandes valeurs de croissance mondiale à forte visibilité telles que LVMH, ROCHE ou ALPHABET, ainsi qu'une sélection de titres dont la décote reste significative. Parmi celles-ci citons :

- BOOKING et RYANAIR pour jouer la thématique du déconfinement,
- GOLDMAN SACHS et SOCIETE GENERALE qui bénéficient de la remontée des taux et de la reprise des activités de financement et de M&A,
- LUNDIN ENERGY et SCHLUMBERGER pour s'indexer à la hausse du pétrole.

Principaux mouvements :

Devises : €

- Rachats : 1 878 568,22

- Souscriptions : -3 051 158,32

ESG :

La note globale s'améliore grâce à la progression positive de la majorité des valeurs détenues. OLYMPUS a par exemple amélioré la qualité de ses produits après le scandale des duodénoscopes qui avait fait 35 morts et intégré l'indice Dow Jones des sociétés ESG. En revanche la notation de VISA est pénalisée par une exposition grandissante aux crypto-monnaies appelée le « creeping ».

*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.*

## **Informations réglementaires SFDR et Taxonomie**

Le FCP STEMPO GEFIP Fonds Nourricier de GEFIP INVEST-PATRIMOINE compartiment de la SICAV GEFIP INVEST, étant investi en permanence à hauteur de 85% minimum dans le Fonds Maître, nous nous référons aux informations fournies par ce-dernier. A la date des présentes, le Fonds Maître GEFIP INVEST-PATRIMOINE déclare que Les investissements sous-jacents au Compartiment GEFIP INVEST-PATRIMOINE ne prennent pas en compte les critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Ainsi le fonds S TEMPO GEFIP est considéré comme relevant du champ d'application de l'article 6 du Règlement SFDR.

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



## POLITIQUE DE REMUNERATION

Approuvée par la gérance de la  
SNC Revue le 05/10/2021

### Objet et champ d'application :

Le présent document vise à définir les modalités de rémunération applicables à l'ensemble des collaborateurs de la société de gestion Sagis Asset Management (ci-après la « SGP »).

Cette politique ne concerne pas les prestataires externes qui seraient mis à la disposition de la SGP via un contrat de services.

### I. PRINCIPES FONDAMENTAUX

La politique de rémunération mise en place par la SGP s'inscrit dans le cadre du devoir fiduciaire des sociétés de gestion – agir au mieux des intérêts des clients – et de la maîtrise des risques propres de la SGP.

A ce titre, la SGP a défini une politique de rémunération cohérente avec les risques auxquels elle est susceptible d'être exposée. Les principes ainsi retenus ne doivent pas favoriser une prise de risque excessive au détriment de l'intérêt des clients.

Elle est revue régulièrement par la Gérance de la SNC au minimum une fois par an et veille également à son respect et à sa correcte application.

### II. GOUVERNANCE ET MODALITES D'APPLICATION

La rémunération est individuelle et négociée lors du contrat de travail par les gérants de la SNC. Elle pourra être révisée pendant le contrat en fonction de l'évolution du collaborateur et de la SGP, et ce dans les limites fixées par la politique globale de rémunération.

Selon la fonction occupée et le degré de responsabilité, la rémunération se décompose en une part fixe et une part variable :

- La rémunération fixe rémunère la compétence, l'expérience, le niveau de qualification et l'implication dans les tâches confiées. Elle est fixée en fonction du marché (local ou métier) et d'un principe de cohérence interne à la SGP ;
- La rémunération variable rémunère les réalisations quantitatives et/ou qualitatives mesurées à partir des performances constatées et des évaluations individuelles, au regard des objectifs fixés. Elle est déterminée en fonction du marché (local et/ou métier), des résultats dégagés par l'activité et des réalisations par rapport aux objectifs. Elle ne constitue pas un droit et est fixée chaque année dans le respect de la politique de rémunération de l'année considérée et des principes de gouvernance en vigueur.

Les objectifs seront fixés de façon individuelle et/ou collective et sur la base de critères qualitatifs et quantitatifs. Ils sont discutés et validés avec le collaborateur concerné et la Direction directement.

La rémunération variable peut aussi se baser sur l'activité commerciale engendrée par le salarié. Les critères sont définis, le cas échéant, dans son contrat de travail.

72 avenue Victor Hugo  
75116 Paris

T. 01 76 62 26 20  
F. 01 40 67 10 55

contact@sagis-am.com  
www.sagis-am.com

Société en nom collectif au capital de 9 781 501 € - RCS Paris B 508 305 927 - TVA intracommunautaire FR96508305927 - Code NAF 7022 Z.

Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF sous le n° GP 13000024 du 4 juillet 2013 - www.amf-france.org.

Société de courtage d'assurance enregistrée à l'ORIAS sous le n° 13007902 - www.orias.fr.

Assurance et Garantie Financière RCP n° 114 231 684 auprès de Covea Risk (MMA-19-21 allée de l'Europe 92110 Cligny).

### III. CHAMP D'APPLICATION

En plus des principes mentionnés précédemment, les dispositions décrites ci-dessous ne sont applicables qu'aux personnes suivantes :

- les dirigeants
- les gérants financiers
- RCCI

Sont exclues de ces dispositions les gérants privés :

Une étude attentive de la réglementation nous amène à considérer que les gérants privés, dont l'activité n'a pas d'impact sur le profil de risque de la société ou des OPCVM gérés, ne sont pas concernés par cette politique de rémunération.

La rémunération variable, indépendante de la rémunération fixe et non garantie, a vocation à favoriser le comportement professionnel du collaborateur en se fondant notamment sur les objectifs à long terme de la SGP, déterminés selon des indicateurs quantifiables et factuels.

En cas de versement d'une rémunération variable, SAGIS AM appliquera les mesures suivantes :

1. La politique de rémunération de la société de gestion doit être revue annuellement
2. les performances des collaborateurs sont évaluées sur plusieurs années.
3. Le principe selon lequel la rémunération variable garantie n'est possible que dans un cas exceptionnel d'embauche d'un membre du personnel, et uniquement au cours de la première année.
4. Un équilibre approprié entre composantes fixes et composantes variables.
5. Le paiement en parts ou actions d'OPCVM d'au moins 50% de la rémunération variable
6. Une politique de rétention appropriée
7. L'étalement dans le temps d'au moins 40% de la rémunération variable sur au moins trois ans
8. Des contraintes conditionnant le paiement de la rémunération variable à la santé financière de la société de gestion de portefeuille.



72 avenue Victor Hugo  
75116 Paris

T. 01 76 62 26 20  
F. 01 40 67 10 55

contact@sagis-am.com  
www.sagis-am.com

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

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

# RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2021

## **S TEMPO GEFIP**

# INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

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

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

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

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

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

La sélection et l'évaluation des intermédiaires font l'objet de procédures contrôlées. Toute entrée en relation est examinée, agréée par un comité ad hoc avant d'être validée par la Direction. L'évaluation est au minimum annuelle et prend en compte plusieurs critères liés en premier lieu à la qualité de l'exécution (prix d'exécution, délais de traitement, bon dénouement des opérations...) et à la pertinence des prestations de recherche (analyses financière, technique et économique, bien-fondé des recommandations...).

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

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

## **Information relative au fonds Maître**

Le rapport annuel du fonds Maîtres GEFIP INVEST PATRIMOINE est disponible auprès de SAGIS ASSET MANAGEMENT

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

05/07/2021 Caractéristiques de gestion : Mise à jour du paragraphe relatif à l'indicateur de référence, au regard de la note AFG de mars 2020 (mention dans le DICI)

05/07/2021 Caractéristiques de gestion : Ajout d'informations en matière de durabilité de l'OPCVM maître

05/07/2021 Caractéristiques de gestion : Mise à jour du profil de risque avec notamment l'ajout du risque de durabilité

05/07/2021 Caractéristiques parts (hors frais) : Mise à jour du paragraphe relatif aux souscripteurs concernés

**BILAN ACTIF**

|   | 31/12/2021           | 31/12/2020           |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Instruments financiers</b>                   | <b>44 012 845,49</b> | <b>40 392 186,40</b> |
| <b>OPC maître</b>                               | <b>44 012 845,49</b> | <b>40 392 186,40</b> |
| <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>Créances</b>                                 | <b>154 091,54</b>    | <b>38 596,25</b>     |
| Opérations de change à terme de devises         | 0,00                 | 0,00                 |
| Autres  | 154 091,54           | 38 596,25            |
| <b>Comptes financiers</b>                       | <b>138 561,30</b>    | <b>40 104,49</b>     |
| Liquidités                                      | 138 561,30           | 40 104,49            |
| <b>Total de l'actif</b>                         | <b>44 305 498,33</b> | <b>40 470 887,14</b> |

**BILAN PASSIF**

|  | 31/12/2021    | 31/12/2020    |
|--|---------------|---------------|
| <b>Capitaux propres</b>  |               |               |
| <b>Capital</b>   | 44 166 890,43 | 40 606 347,70 |
| <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>            | 203 426,32    | 42 283,68     |
| <b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>                               | -194 316,78   | -272 264,64   |
| <b>Total des capitaux propres</b>                                  | 44 175 999,97 | 40 376 366,74 |
| (= Montant représentatif de l'actif net)                           |               |               |
| <b>Instruments financiers</b>                                      | 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>  | 129 498,36    | 94 520,40     |
| <b>Opérations de change à terme de devises</b>                     | 0,00          | 0,00          |
| <b>Autres</b>  | 129 498,36    | 94 520,40     |
| <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>   | 44 305 498,33 | 40 470 887,14 |

(a) Y compris comptes de régularisations

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

## HORS-BILAN

|  | 31/12/2021  | 31/12/2020  |
|--|-------------|-------------|
| <b>Opérations de couverture</b>                        |             |             |
| Engagements sur marchés réglementés ou assimilés       |             |             |
| Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés | 0,00        | 0,00        |
| Engagements de gré à gré                               |             |             |
| Total Engagements de gré à gré                         | 0,00        | 0,00        |
| Autres engagements                                     |             |             |
| Total Autres engagements                               | 0,00        | 0,00        |
| <b>Total Opérations de couverture</b>                  | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| <b>Autres opérations</b>                               |             |             |
| Engagements sur marchés réglementés ou assimilés       |             |             |
| 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

|   | 31/12/2021         | 31/12/2020         |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>Produits sur opérations financières</b>                          |                    |                    |
| Produits sur dépôts et sur comptes financiers                       | 0,00               | 0,00               |
| Produits sur actions et valeurs assimilées                          | 0,00               | 0,00               |
| Produits sur obligations et valeurs assimilées                      | 0,00               | 0,00               |
| Produits sur titres de créances                                     | 0,00               | 0,00               |
| Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres         | 0,00               | 0,00               |
| Produits sur contrats financiers                                    | 0,00               | 0,00               |
| Autres produits financiers  | 0,00               | 0,00               |
| <b>TOTAL (I)</b>  | <b>0,00</b>        | <b>0,00</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                                      | 448,26             | 399,33             |
| Autres charges financières  | 0,00               | 0,00               |
| <b>TOTAL (II)</b>   | <b>448,26</b>      | <b>399,33</b>      |
| <b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>                 | <b>-448,26</b>     | <b>-399,33</b>     |
| Autres produits (III)   | 0,00               | 0,00               |
| Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)               | 191 697,76         | 270 286,13         |
| <b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b> | <b>-192 146,02</b> | <b>-270 685,46</b> |
| Régularisation des revenus de l'exercice (V)                        | -2 170,76          | -1 579,18          |
| Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)            | 0,00               | 0,00               |
| <b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>                      | <b>-194 316,78</b> | <b>-272 264,64</b> |

# REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

Covid-19 et incidence sur les comptes annuels :

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

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

## Comptabilisation des revenus

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

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

## Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

## Affectation des sommes distribuables

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

## Frais de gestion et de fonctionnement

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

### Frais de gestion fixes (taux maximum)

|   |              | Frais de gestion fixes | Assiette  |
|---|--------------|------------------------|-----------|
| C | FR0011538834 | 1,4 % TTC maximum      | Actif net |

### Frais de gestion indirects (sur OPC)

|   |              | Frais de gestion indirects  |
|---|--------------|---|
| C | FR0011538834 | 0,85% TTC maximum de l'actif net*<br>(Action I du maitre)<br><br>*Les frais de gestion financière du fonds maitre seront rétrocédés (tout ou partie) au fonds nourricier. |

## Commission de surperformance

### Part FR0011538834 C

Néant

### Rétrocessions

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

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

### Frais de transaction

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

| Commissions de mouvement                 | Clé de répartition (en %) |             |                     |
|--|---------------------------|-------------|---------------------|
|  | SDG                       | Dépositaire | Autres prestataires |
| Sous/rachat OPCVM<br>Forfait Max 150€TTC |                           | 100         |                     |
| Prélèvement sur chaque transaction       |                           |             |                     |

### Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

**Parts d'organismes de Titrisation :**

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

**Acquisitions temporaires de titres :**

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

**Cessions temporaires de titres :**

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

**Valeurs mobilières non cotées :**

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

**Titres de créances négociables :**

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

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

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

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

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

Application d'une méthode actuarielle.

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

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

#### **Contrats à terme fermes :**

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

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

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

#### **Options :**

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Contrats de change à terme**

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

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

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

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

### **Garantie reçue :**

Néant

### **Garantie donnée :**

Néant

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET

|  | 31/12/2021           | 31/12/2020           |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>Actif net en début d'exercice</b>   | <b>40 376 366,74</b> | <b>41 245 501,70</b> |
| Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)   | 3 740 571,15         | 1 330 065,05         |
| Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)          | -2 522 687,27        | -1 443 618,87        |
| Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers                   | 201 802,12           | 47 167,84            |
| Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers                  | 0,00                 | -4 297,92            |
| Plus-values réalisées sur contrats financiers                                | 0,00                 | 0,00                 |
| Moins-values réalisées sur contrats financiers                               | 0,00                 | 0,00                 |
| Frais de transaction   | -765,00              | -780,00              |
| Différences de change  | 0,00                 | 0,00                 |
| Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers | 2 572 858,25         | -526 985,60          |
| <i>Différence d'estimation exercice N</i>                                    | 5 353 332,08         | 2 780 473,83         |
| <i>Différence d'estimation exercice N-1</i>                                  | 2 780 473,83         | 3 307 459,43         |
| 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                    | -192 146,02          | -270 685,46          |
| 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>44 175 999,97</b> | <b>40 376 366,74</b> |

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

|                                       | <b>Montant</b> | <b>%</b>    |
|---------------------------------------|----------------|-------------|
| <b>HORS BILAN</b>                     |                |             |
| <b>Operations de couverture</b>       |                |             |
| <b>TOTAL Operations de couverture</b> | <b>0,00</b>    | <b>0,00</b> |
| <b>Autres operations</b>              |                |             |
| <b>TOTAL Autres operations</b>        | <b>0,00</b>    | <b>0,00</b> |
| <b>TOTAL HORS BILAN</b>               | <b>0,00</b>    | <b>0,00</b> |

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

|                                   | Taux fixe | %    | Taux variable | %    | Taux révisable | %    | Autres | %    |
|-----------------------------------|-----------|------|---------------|------|----------------|------|--------|------|
| <b>Actif</b>                      |           |      |               |      |                |      |        |      |
| Dépôts                            | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Titres de créances                | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Comptes financiers                | 0,00      | 0,00 | 138 561,30    | 0,31 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| <b>Passif</b>                     |           |      |               |      |                |      |        |      |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Comptes financiers                | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| <b>Hors-bilan</b>                 |           |      |               |      |                |      |        |      |
| Opérations de couverture          | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Autres opérations                 | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |

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

|                                   | 0-3 mois   | %    | ]3 mois - 1 an] | %    | ]1 - 3 ans] | %    | ]3 - 5 ans] | %    | > 5 ans | %    |
|-----------------------------------|------------|------|-----------------|------|-------------|------|-------------|------|---------|------|
| <b>Actif</b>                      |            |      |                 |      |             |      |             |      |         |      |
| Dépôts                            | 0,00       | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 0,00       | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| Titres de créances                | 0,00       | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00       | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| Comptes financiers                | 138 561,30 | 0,31 | 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 | %    | Devise 2 | %    | Devise 3 | %    | Autre(s)<br>Devise(s) | %    |
|--------------------------|----------|------|----------|------|----------|------|-----------------------|------|
| <b>Actif</b>             |          |      |          |      |          |      |                       |      |
| OPC maître               | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                  | 0,00 |
| Contrats financiers      | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                  | 0,00 |
| Créances                 | 0,00     | 0,00 | 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>            |          |      |          |      |          |      |                       |      |
| Contrats financiers      | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                  | 0,00 |
| Dettes                   | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                  | 0,00 |
| Comptes financiers       | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                  | 0,00 |
| <b>Hors-bilan</b>        |          |      |          |      |          |      |                       |      |
| Opérations de couverture | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                  | 0,00 |
| Autres opérations        | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                  | 0,00 |

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

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

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

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

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

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

**TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

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

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

| <b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat</b> | <b>31/12/2021</b>  | <b>31/12/2020</b>  |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>Sommes restant à affecter</b>   |                    |                    |
| Report à nouveau   | 0,00               | 0,00               |
| Résultat   | -194 316,78        | -272 264,64        |
| <b>Total</b>   | <b>-194 316,78</b> | <b>-272 264,64</b> |

|   | <b>31/12/2021</b>  | <b>31/12/2020</b>  |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>C1 PART CAPI C</b>   |                    |                    |
| <b>Affectation</b>  |                    |                    |
| Distribution  | 0,00               | 0,00               |
| Report à nouveau de l'exercice                                      | 0,00               | 0,00               |
| Capitalisation  | -194 316,78        | -272 264,64        |
| <b>Total</b>  | <b>-194 316,78</b> | <b>-272 264,64</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<br>aux plus et moins-values nettes | Affectation des plus et moins-values nettes |                  |
|--|---|------------------|
|  | 31/12/2021                                  | 31/12/2020       |
| <b>Sommes restant à affecter</b>   |   |                  |
| Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées                                      | 0,00  | 0,00             |
| Plus et moins-values nettes de l'exercice  | 203 426,32                                  | 42 283,68        |
| Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice                                | 0,00  | 0,00             |
| <b>Total</b>   | <b>203 426,32</b>                           | <b>42 283,68</b> |

| Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes<br>aux plus et moins-values nettes | Affectation des plus et moins-values nettes |                  |
|--|---|------------------|
|  | 31/12/2021                                  | 31/12/2020       |
| <b>C1 PART CAPI C</b>  |   |                  |
| <b>Affectation</b>   |   |                  |
| Distribution   | 0,00  | 0,00             |
| Plus et moins-values nettes non distribuées  | 0,00  | 0,00             |
| Capitalisation   | 203 426,32                                  | 42 283,68        |
| <b>Total</b>   | <b>203 426,32</b>                           | <b>42 283,68</b> |
| <b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>                          |   |                  |
| Nombre de titres   | 0   | 0                |
| Distribution unitaire  | 0,00  | 0,00             |

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

| Date       | Part           | Actif net     | Nombre de titres | Valeur liquidative unitaire<br>€ | Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes)<br>€ | Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes)<br>€ | Crédit d'impôt unitaire<br>€ | Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes<br>€ |
|------------|----------------|---------------|------------------|----------------------------------|---|--|------------------------------|---|
| 29/12/2017 | C1 PART CAPI C | 36 215 488,76 | 28 808,086       | 1 257,13                         | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | -6,29   |
| 31/12/2018 | C1 PART CAPI C | 38 367 609,88 | 34 072,486       | 1 126,06                         | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | -1,74   |
| 31/12/2019 | C1 PART CAPI C | 41 245 501,70 | 33 028,681       | 1 248,78                         | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | -2,47   |
| 31/12/2020 | C1 PART CAPI C | 40 376 366,74 | 32 947,023       | 1 225,49                         | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | -6,98   |
| 31/12/2021 | C1 PART CAPI C | 44 175 999,97 | 33 930,511       | 1 301,96                         | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | 0,26  |

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

|  | <b>En quantité</b> | <b>En montant</b> |
|--|--------------------|-------------------|
| <b>C1 PART CAPI C</b>  |                    |                   |
| Parts ou actions souscrites durant l'exercice                    | 2 948,868000       | 3 740 571,15      |
| Parts ou actions rachetées durant l'exercice                     | -1 965,380000      | -2 522 687,27     |
| Solde net des Souscriptions / Rachats                            | 983,488000         | 1 217 883,88      |
| Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice | 33 930,511000      |                   |

## COMMISSIONS

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

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

|  | <b>31/12/2021</b> |
|--|-------------------|
| FR0011538834 C1 PART CAPI C                                |                   |
| <b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>               | 1,10              |
| <b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b> | 472 977,35        |
| <b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>           | 0,18              |
| <b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>     | 75 913,46         |
| <b>Rétrocessions de frais de gestion</b>                   | 205 366,13        |

## CREANCES ET DETTES

|                                 | Nature de débit/crédit      | 31/12/2021        |
|---------------------------------|-----------------------------|-------------------|
| Créances                        | Frais de gestion rétrocedés | 78 178,08         |
| Créances                        | Frais de gestion            | 75 913,46         |
| <b>Total des créances</b>       |                             | <b>154 091,54</b> |
| Dettes                          | Frais de gestion            | 129 498,36        |
| <b>Total des dettes</b>         |                             | <b>129 498,36</b> |
| <b>Total dettes et créances</b> |                             | <b>24 593,18</b>  |

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

|  | Valeur EUR           | % Actif Net   |
|--|----------------------|---------------|
| <b>PORTEFEUILLE</b>  | <b>44 012 845,49</b> | <b>99,63</b>  |
| ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES  | 0,00                 | 0,00          |
| OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES  | 0,00                 | 0,00          |
| TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES   | 0,00                 | 0,00          |
| TITRES OPC   | 44 012 845,49        | 99,63         |
| 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>154 091,54</b>    | <b>0,35</b>   |
| <b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>  | <b>-129 498,36</b>   | <b>-0,29</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>138 561,30</b>    | <b>0,31</b>   |
| DISPONIBILITES   | 138 561,30           | 0,31          |
| DEPOTS A TERME   | 0,00                 | 0,00          |
| EMPRUNTS   | 0,00                 | 0,00          |
| AUTRES DISPONIBILITES  | 0,00                 | 0,00          |
| ACHATS A TERME DE DEVICES  | 0,00                 | 0,00          |
| VENTES A TERME DE DEVICES  | 0,00                 | 0,00          |
| <b>ACTIF NET</b>   | <b>44 175 999,97</b> | <b>100,00</b> |

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE**

| <b>Désignation des valeurs</b>                                   | <b>Devise</b> | <b>Qté Nbre<br/>ou nominal</b> | <b>Valeur<br/>boursière</b> | <b>% Actif<br/>Net</b> |
|--|---------------|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|
| <b>TOTAL Titres d'OPC</b>  |               |                                | <b>44 012 845,49</b>        | <b>99,63</b>           |
| <b>TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b> |               |                                | <b>44 012 845,49</b>        | <b>99,63</b>           |
| <b>TOTAL LUXEMBOURG</b>  |               |                                | <b>44 012 845,49</b>        | <b>99,63</b>           |
| LU1269727175 GEFIP INVEST PATRIM.ACT.I 3DEC                      | EUR           | 3 140,103                      | 44 012 845,49               | 99,63                  |

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

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

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

# RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

## **S TEMPO CARMIGNAC**

Exercice du 01/01/2021 au 31/12/2021

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

Forme juridique : FCP

## **L'objectif de gestion**

Le compartiment nourricier « S TEMPO CARMIGNAC » a un objectif de gestion similaire à celui de l'OPCVM maître « CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50 », diminué des frais de gestion réels propres au nourricier, à savoir la recherche d'une performance positive sur une base annuelle en respectant un profil de risque comparable à son indicateur de référence composé de 50% de l'indice MSCI AC World NR (USD) converti en euro 50% de l'indice ICE BofA Global Government Index. Il est rebalancé trimestriellement. Le type de gestion de l'OPCVM nourricier s'apprécie ainsi au travers de celle de l'OPCVM maître. La performance du nourricier pourra être inférieure à celle du maître, notamment à cause de ses frais de gestion propres.

Indicateur de référence : L'indicateur de référence est l'indice composite : 50% MSCI AC WORLD NR (USD) + 50% de l'indice ICE BofA Global Government Index (USD Unhedged). Il est rebalancé trimestriellement. Les indices sont retenus en cours de clôture, exprimés en euro, dividendes et coupons réinvestis.

## **Stratégie d'investissement**

Le compartiment nourricier « S TEMPO CARMIGNAC » est un compartiment nourricier de l'OPCVM « CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50 ».

A ce titre, l'actif du compartiment nourricier « S TEMPO CARMIGNAC » est investi en totalité et en permanence en parts de l'OPCVM maître « CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50 » (code FR0010149203) et à titre accessoire en liquidités.

La performance du nourricier pourra être inférieure à celle du maître, notamment à cause de ses frais de gestion propres.

Il n'intervient pas directement sur des instruments financiers à terme négociés sur les marchés à terme réglementés, ou de gré à gré.

-Stratégie d'investissement de l'OPCVM maître :

Le fonds est investi à hauteur de 50% à 100% en OPC principalement sélectionnés dans la gamme Carmignac Gestion ou à défaut en OPC externes. Il peut être régulièrement investi en OPC spécialisés sur les marchés émergents.

Les principaux moteurs de performance sont :

- Les actions : Le fonds peut être exposé au maximum à 50% de l'actif net en OPC actions ou en actions sur les marchés de la zone euro et/ou internationaux et dans ce dernier cas, pour une part importante sur les pays émergents (jusqu'à 100 % du portefeuille actions).

- Les produits de taux : L'actif net du fonds est investi de 30% à 100%, principalement à travers d'OPC, en titres de créance négociables (à court et moyen terme), en instruments du marché monétaire, et en obligations à taux fixe ou variable, pouvant être indexés sur l'inflation de la zone euro et/ou des marchés internationaux, d'émetteurs privés ou publics. L'investissement dans les titres de créances et instruments du marché monétaire des marchés émergents peut aller jusqu'à 100% du portefeuille titres de créances et instruments du marché monétaire.

-Les devises : Le fonds peut, au travers d'instruments dérivés, s'exposer, se couvrir ou mettre en œuvre des stratégies de valeur relative sur les devises.

La décision d'acquérir, de conserver ou de céder les titres de créance ne se fonde pas mécaniquement et exclusivement sur leur notation mais également sur une analyse interne reposant notamment sur les critères de rentabilité, de crédit, de liquidité ou de maturité.

-Les produits dérivés : Le fonds peut utiliser des instruments financiers à terme, ferme et conditionnel, en vue de couvrir, arbitrer et/ou exposer le portefeuille aux risques suivants (directement ou via indices) : devises, taux, actions (tous types de capitalisations), ETF, dividendes, volatilité, variance (ensemble dans la limite de 10% de l'actif net pour ces deux dernières catégories) et matières premières (dans la limite maximum de 20% de l'actif). Les instruments dérivés utilisés sont les options (simples, à barrière, binaires), les contrats à terme ferme (futures/forward), les swaps (dont de performance) et les CFD (contract for difference), sur un ou plusieurs sous-jacents.

L'exposition globale aux instruments dérivés est contrôlée par le niveau anticipé d'effet de levier de 2 couplé à la limite de VaR du fonds, qui ne doit pas être supérieure à 2 fois celle de l'indicateur de référence.

-Le fonds pourra investir dans des titres intégrant des dérivés dans la limite de 10% de l'actif net.

# COMMENTAIRE DE GESTION

## Contexte macro-économique et marchés financiers en 2021

### Premier trimestre

Malgré la morosité ambiante liée à une recrudescence de l'épidémie en Europe, mais aussi dans bon nombre de pays émergents, le premier trimestre de cette année 2021 a fort bien débuté sur les marchés d'actions. Il faut dire que les autorités monétaires et les gouvernements des principaux Etats ont contribué à maintenir un niveau élevé de confiance chez les investisseurs, persuadés que la combinaison inédite de politiques budgétaires et monétaires expansives ne pourra que donner des résultats spectaculaires en termes de croissance. Petit à petit, un scénario de reflation, c'est-à-dire de croissance accompagnée de légères tensions inflationnistes, est en train de prendre place, et la hausse des taux longs américains l'illustre clairement. Ce mouvement de hausse des taux longs est également encouragé par la communication de la FED dont le propos consiste à rester « behind the curve », c'est-à-dire à ne monter les taux qu'en réaction après d'éventuels chiffres d'inflation significatifs, et non pas en anticipation.

Ce contexte de marché favorise les valeurs sensibles au cycle économique, ainsi que les pays qui ont pris du retard dans la phase de reprise à l'image de la France. A l'inverse les secteurs qui ont été les grands gagnants de la crise à l'image des valeurs de la technologie, ont fait l'objet de prises de bénéfice, tout comme les pays qui sont repartis avant les autres, comme la Chine. On assiste donc à une forme de rééquilibrage salutaire sur les marchés après une année 2020 marquée par des dispersions historiques entre pays et secteurs.

### Deuxième trimestre

Ce deuxième trimestre de l'année a été l'occasion de constater l'embellie économique mondiale, tant sur le plan macro-économique que sur le plan micro. En effet, en début de trimestre, l'ensemble des observateurs a été agréablement surpris par la qualité des résultats des entreprises, voire même bluffé dans certains cas. Bien sûr, la crise laisse des écarts considérables entre les pays et également parmi les entreprises, mais dans l'ensemble, force est de constater que l'ensemble des agents économiques agit de concert : les Etats relancent la dépense publique, les ménages consomment à nouveau et les entreprises investissent. Un moment inquiets par une reflation plus brutale que prévu, les marchés obligataires ont fini par se calmer, toujours aidés par une communication de la FED (Banque Centrale américaine) très prudente quand il s'agit d'envisager de réduire les soutiens aux marchés. Dans ce contexte dans l'ensemble favorable, les marchés d'actions ont poursuivi leur hausse sans euphorie mais atteignant malgré tout, des niveaux de valorisation élevés sur des bases historiques. Les principaux indices ont progressé entre 7 et 11% et, après avoir été quelque peu délaissées en début d'année, les valeurs de croissance ont à nouveau été prisées par les investisseurs. La volatilité anormalement basse ces dernières semaines pourrait augmenter à un moment où les politiques monétaires vont devoir amorcer un virage plus restrictif, mais les possibles corrections à venir ne seront pas nécessairement le signe d'un retournement de marché, elles pourraient au contraire permettre de saisir des opportunités d'investissement dans de meilleures conditions.

### Troisième trimestre

Après un début d'année presque euphorique marqué par une embellie très nette tant sur le plan macro que microéconomique, quelques doutes se sont installés progressivement au cours de ce troisième trimestre. Tout d'abord au niveau de la croissance, la Chine, en avance sur le cycle, affiche des signes clairs de ralentissement, tandis que les Etats-Unis semblent marquer le pas, empêtrés dans un contexte sanitaire plus compliqué que prévu. Au total, malgré un bon comportement de l'Europe, l'économie mondiale montre des signes de fragilité tout en affrontant une flambée du prix des matières premières assez inédite. Sans réellement envisager un scénario de stagflation, les investisseurs commencent à se

faire à l'idée d'une inflation certes transitoire mais avec une transition plus longue que prévue. La bonne nouvelle vient des Banques Centrales qui ont réussi à ce jour à rassurer les marchés en communiquant sur une normalisation progressive de leur politique monétaire. Par ailleurs, il n'est pas exclu que les Américains arrivent à se mettre d'accord sur un plan de relance budgétaire additionnel ambitieux, ce qui ne manquera pas de soutenir l'économie. Au total, le coup d'arrêt des marchés après une progression quasiment ininterrompue depuis la première vague épidémique de mars 2020, semble normale, voire salubre, et bon nombre de nos gérants partenaires attendent des reculs supplémentaires pour pouvoir renforcer leurs positions sur les marchés d'actions, dont les opportunités paraissent toujours plus fortes et nombreuses que sur les marchés obligataires, pénalisés par le retour de l'inflation. Au sein des secteurs, les gérants partenaires vont chercher probablement à favoriser les entreprises avec un fort « pricing power », c'est-à-dire ayant une forte capacité à encaisser une augmentation du coût des matières premières, telles que le luxe ou bien la technologie.

### Quatrième trimestre

Le dernier trimestre de l'année a été favorable aux marchés financiers et en particulier aux actifs risqués malgré un environnement macro-économique qui continue de se dégrader progressivement. En effet, si les perspectives de croissance mondiale restent positives, les menaces inflationnistes sont devenues bien plus concrètes, obligeant les Banques Centrales, en particulier la FED américaine, à annoncer un infléchissement significatif et rapide de leur politique monétaire. Ceci se manifestera par la réduction des soutiens directs au marché, et par des hausses successives de taux directeurs. Les marchés obligataires ont d'ailleurs amorcé une correction avec, en fin d'année, des débuts de tensions significatives sur les taux à 10 ans.

C'est sur le plan micro-économique qu'il faut donc se situer pour comprendre la bonne tenue des principaux indices actions internationaux, avec une croissance bénéficiaire de la plupart des entreprises cotées tout à fait remarquable. À titre d'exemple, 80% des résultats qui ont été publiés sont supérieurs aux attentes, ce qui a constitué un facteur puissant de soutien pour les marchés financiers. Dans ce contexte particulier, les gérants d'actions sont conscients qu'il faudra privilégier des titres susceptibles de bien se comporter dans des phases de hausses de taux comme les valeurs financières ou cycliques, et éviter a contrario, les valeurs d'hyper croissance qui pourraient être affectées par ce même mouvement de tensions obligataires. Un des autres grands enjeux des gérants actions en 2022, sera de sélectionner des entreprises avec un fort « pricing power », c'est-à-dire ayant une position suffisamment forte pour pouvoir répercuter des hausses de prix sans pour autant perdre des clients et des parts de marché. Enfin, les gérants de taux pourraient chercher à limiter le risque de duration et se concentrer sur une gestion active du crédit.

## S Tempo Carmignac (FR0011538784)

Le fonds S Tempo Carmignac a été investi tout au long de l'année 2021 à un niveau proche de 100% dans son fonds maître Carmignac Profil Réactif 50. En 2021, S Tempo Carmignac enregistre une hausse de +0.4% vs 13.34% pour son indicateur de référence (50% MSCI AC World NR (USD), 50% ICE Bofa Global Government Index (USD)). Rétrospectivement, l'année 2021 peut être décomposée en deux périodes principales. La première partie de l'année s'est caractérisée par un fort contexte de relance dans le sillage de la vague démocrate américaine (et des espoirs de mesures de soutien massif qu'elle a suscitées), du déploiement des vaccins et de la libération de la demande refoulée, alors que des politiques monétaires et budgétaires exceptionnelles continuaient de porter les économies. La principale source d'inquiétude a concerné quelques blocages au niveau de l'offre (sous l'effet, d'une part, des perturbations induites par le grand confinement et d'autre part de la flambée de la demande observée pendant la réouverture), ainsi que la tonalité de plus en plus restrictive de la Chine au regard de son régime monétaire, budgétaire et réglementaire. Dans ce contexte, pendant le premier semestre, le

marché a présenté une dynamique typique d'un cycle économique en rebond : pentification des courbes de taux, surperformance des secteurs cycliques, hausse des prix des matières premières et resserrement des spreads de crédit. Les conditions ont évolué au second semestre, où les anticipations de croissance ont marqué le pas et se sont dégradées en raison de l'accélération persistante de l'inflation, d'un début de durcissement de ton des banques centrales dans les pays développés et de la déception créée par la relance budgétaire américaine auprès de ceux qui pensaient qu'elle serait illimitée. La situation s'est empirée en Chine, où les autorités ont continué de se montrer de plus en plus dures vis-à-vis de grands conglomérats technologiques et du secteur du soutien scolaire privé. Les mesures en faveur de la prospérité commune du pays ont créé des accès de volatilité en raison de leur caractère parfois imprévu et de l'incertitude entourant leur impact sur les modèles économiques des entreprises. Les initiatives en faveur du désendettement et les craintes quant au risque accru de défaut du deuxième plus grand promoteur immobilier (The China Evergrande Group) et de propagation de la crise à d'autres pans de l'économie ont accentué la défiance des investisseurs envers les actifs du marché chinois.

L'allocation d'actifs est le résultat de la vue macro-économique alliée à un outil quantitatif afin de déterminer le bon équilibre entre le risque lié à chaque investissement et la rentabilité attendue. Sur l'année, l'allocation aux Fonds actions a été bénéfique, l'allocation aux fonds mixtes enregistre une performance négative, tandis que la contribution des Fonds obligataires enregistre une performance légèrement positive en 2021. Enfin, les stratégies dérivées visant à compenser la sous-exposition au marché américain, ont été légèrement bénéfiques. Fonds sous-jacents : commentaire du gérant du fonds maître : Si nous avons bénéficié des performances positives de la plupart des Fonds, nous avons souffert de notre exposition à la Chine au travers des Fonds de la gamme actions. Ainsi, notre gestion actions a contribué positivement, grâce à la bonne tenue de Carmignac Portfolio Grande Europe et Carmignac Portfolio Grandchildren, dont le processus d'investissement repose sur une sélection d'entreprises aux fondamentaux solides et démontrant une rentabilité historique stable et élevée. Néanmoins, notre exposition chinoise via Carmignac Portfolio Emergents, Carmignac China New Economy et Carmignac Portfolio Investissement a pesé sur la performance. Notre gestion mixte a enregistré une contribution négative. Enfin, au sein de notre gestion obligataire, nous avons bénéficié du bon comportement de la gamme, notamment Carmignac Portfolio Crédit, dans un environnement obligataire particulièrement compliqué (hausse de taux, marges de crédit à des niveaux historiquement bas).

Principaux mouvements :

Devises : €

- Rachats : 1 559 102,21

- Souscriptions : -3 764 366,32

*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.*

## **Informations réglementaires SFDR et Taxonomie**

Le fonds S TEMPO CARMIGNAC Fonds Nourricier de CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50, étant investi en permanence à hauteur de 85% minimum dans le Fonds Maître, nous nous référons aux informations fournies par ce-dernier. A la date des présentes, le Fonds Maître CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50 déclare :

La société de gestion ne prend pas en compte les incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité, conformément à l'article 4 paragraphe 1(b) du règlement SFDR, car la mise

en oeuvre de ce cadre réglementaire reste incomplète. La société de gestion a connaissance des critères détaillés en Annexe 1 du projet de normes techniques de réglementation (RTS pour "regulatory technical Standards"), la réglementation européenne de niveau 2 accompagnant le règlement SFDR (niveau 1), publié le 2 février 2021. La société de gestion suit l'évolution de réglementation et évalue de façon continue sa position. La société de gestion réexaminera sa décision au plus tard lors de l'entrée en vigueur du règlement européen de niveau 2.

Ainsi le fonds S TEMPO CARMIGNAC est considéré comme relevant du champ d'application de l'article 6 du Règlement SFDR.

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



## POLITIQUE DE REMUNERATION

Approuvée par la gérance de la  
SNC Revue le 05/10/2021

### Objet et champ d'application :

Le présent document vise à définir les modalités de rémunération applicables à l'ensemble des collaborateurs de la société de gestion Sagis Asset Management (ci-après la « SGP »).

Cette politique ne concerne pas les prestataires externes qui seraient mis à la disposition de la SGP via un contrat de services.

### I. PRINCIPES FONDAMENTAUX

La politique de rémunération mise en place par la SGP s'inscrit dans le cadre du devoir fiduciaire des sociétés de gestion – agir au mieux des intérêts des clients – et de la maîtrise des risques propres de la SGP.

A ce titre, la SGP a défini une politique de rémunération cohérente avec les risques auxquels elle est susceptible d'être exposée. Les principes ainsi retenus ne doivent pas favoriser une prise de risque excessive au détriment de l'intérêt des clients.

Elle est revue régulièrement par la Gérance de la SNC au minimum une fois par an et veille également à son respect et à sa correcte application.

### II. GOUVERNANCE ET MODALITES D'APPLICATION

La rémunération est individuelle et négociée lors du contrat de travail par les gérants de la SNC. Elle pourra être révisée pendant le contrat en fonction de l'évolution du collaborateur et de la SGP, et ce dans les limites fixées par la politique globale de rémunération.

Selon la fonction occupée et le degré de responsabilité, la rémunération se décompose en une part fixe et une part variable :

- La rémunération fixe rémunère la compétence, l'expérience, le niveau de qualification et l'implication dans les tâches confiées. Elle est fixée en fonction du marché (local ou métier) et d'un principe de cohérence interne à la SGP ;
- La rémunération variable rémunère les réalisations quantitatives et/ou qualitatives mesurées à partir des performances constatées et des évaluations individuelles, au regard des objectifs fixés. Elle est déterminée en fonction du marché (local et/ou métier), des résultats dégagés par l'activité et des réalisations par rapport aux objectifs. Elle ne constitue pas un droit et est fixée chaque année dans le respect de la politique de rémunération de l'année considérée et des principes de gouvernance en vigueur.

Les objectifs seront fixés de façon individuelle et/ou collective et sur la base de critères qualitatifs et quantitatifs. Ils sont discutés et validés avec le collaborateur concerné et la Direction directement.

La rémunération variable peut aussi se baser sur l'activité commerciale engendrée par le salarié. Les critères sont définis, le cas échéant, dans son contrat de travail.

72 avenue Victor Hugo  
75116 Paris

T. 01 76 62 26 20  
F. 01 40 67 10 55

contact@sagis-am.com  
www.sagis-am.com

Société en nom collectif au capital de 9 781 501 €. • RCS Paris B 508 305 927 • TVA intracommunautaire FR96508305927 • Code NAF 7022 Z.

Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF sous le n° GP 13000024 du 4 juillet 2013 - www.amf-france.org.

Société de courtage d'assurance enregistrée à l'ORIAS sous le n° 13007902 - www.orias.fr.

Assurance et Garantie Financière RCP n° 114 231 684 auprès de Covea Risk (MMA-19-21 allée de l'Europe 92110 Cligny).

### III. CHAMP D'APPLICATION

En plus des principes mentionnés précédemment, les dispositions décrites ci-dessous ne sont applicables qu'aux personnes suivantes :

- les dirigeants
- les gérants financiers
- RCCI

Sont exclues de ces dispositions les gérants privés :

Une étude attentive de la réglementation nous amène à considérer que les gérants privés, dont l'activité n'a pas d'impact sur le profil de risque de la société ou des OPCVM gérés, ne sont pas concernés par cette politique de rémunération.

La rémunération variable, indépendante de la rémunération fixe et non garantie, a vocation à favoriser le comportement professionnel du collaborateur en se fondant notamment sur les objectifs à long terme de la SGP, déterminés selon des indicateurs quantifiables et factuels.

En cas de versement d'une rémunération variable, SAGIS AM appliquera les mesures suivantes :

1. La politique de rémunération de la société de gestion doit être revue annuellement
2. les performances des collaborateurs sont évaluées sur plusieurs années.
3. Le principe selon lequel la rémunération variable garantie n'est possible que dans un cas exceptionnel d'embauche d'un membre du personnel, et uniquement au cours de la première année.
4. Un équilibre approprié entre composantes fixes et composantes variables.
5. Le paiement en parts ou actions d'OPCVM d'au moins 50% de la rémunération variable
6. Une politique de rétention appropriée
7. L'étalement dans le temps d'au moins 40% de la rémunération variable sur au moins trois ans
8. Des contraintes conditionnant le paiement de la rémunération variable à la santé financière de la société de gestion de portefeuille.



72 avenue Victor Hugo  
75116 Paris

T. 01 76 62 26 20  
F. 01 40 67 10 55

contact@sagis-am.com  
www.sagis-am.com

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

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

# RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2021

## **S TEMPO CARMIGNAC**

# INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

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

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

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

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

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

La sélection et l'évaluation des intermédiaires font l'objet de procédures contrôlées. Toute entrée en relation est examinée, agréée par un comité ad hoc avant d'être validée par la Direction. L'évaluation est au minimum annuelle et prend en compte plusieurs critères liés en premier lieu à la qualité de l'exécution (prix d'exécution, délais de traitement, bon dénouement des opérations...) et à la pertinence des prestations de recherche (analyses financière, technique et économique, bien-fondé des recommandations...).

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

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

## **Information relative au fonds Maître**

Le rapport annuel du fonds Maîtres CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50 est disponible auprès de SAGIS ASSET MANAGEMENT

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

05/07/2021 Caractéristiques de gestion : Mise à jour du paragraphe relatif à l'indicateur de référence, au regard de la note AFG de mars 2020 (mention dans le DICI)

05/07/2021 Caractéristiques de gestion : Mise à jour du paragraphe relatif à l'indicateur de référence du fonds maître

05/07/2021 Caractéristiques parts (hors frais) : Mise à jour du paragraphe relatif aux souscripteurs concernés

05/07/2021 Frais : Mise à jour des informations relatives aux frais de l'OPCVM maître

05/07/2021 Caractéristiques de gestion : Suppression du paragraphe relatif au régime fiscal

**BILAN ACTIF**

|   | 31/12/2021           | 31/12/2020           |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Instruments financiers</b>                   | <b>44 354 455,64</b> | <b>42 468 261,56</b> |
| <b>OPC maître</b>                               | <b>44 354 455,64</b> | <b>42 468 261,56</b> |
| <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>Créances</b>                                 | <b>170 575,26</b>    | <b>154 912,04</b>    |
| Opérations de change à terme de devises         | 0,00                 | 0,00                 |
| Autres  | 170 575,26           | 154 912,04           |
| <b>Comptes financiers</b>                       | <b>142 469,89</b>    | <b>40 599,43</b>     |
| Liquidités                                      | 142 469,89           | 40 599,43            |
| <b>Total de l'actif</b>                         | <b>44 667 500,79</b> | <b>42 663 773,03</b> |

**BILAN PASSIF**

|  | 31/12/2021    | 31/12/2020    |
|--|---------------|---------------|
| <b>Capitaux propres</b>  |               |               |
| <b>Capital</b>   | 44 084 956,63 | 42 280 726,53 |
| <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>            | 273 732,18    | 145 817,35    |
| <b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>                               | 175 487,06    | 148 303,20    |
| <b>Total des capitaux propres</b>                                  | 44 534 175,87 | 42 574 847,08 |
| (= Montant représentatif de l'actif net)                           |               |               |
| <b>Instruments financiers</b>                                      | 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>  | 133 324,92    | 88 925,95     |
| <b>Opérations de change à terme de devises</b>                     | 0,00          | 0,00          |
| <b>Autres</b>  | 133 324,92    | 88 925,95     |
| <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>   | 44 667 500,79 | 42 663 773,03 |

(a) Y compris comptes de régularisations

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

## HORS-BILAN

|  | 31/12/2021  | 31/12/2020  |
|--|-------------|-------------|
| <b>Opérations de couverture</b>                        |             |             |
| Engagements sur marchés réglementés ou assimilés       |             |             |
| Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés | 0,00        | 0,00        |
| Engagements de gré à gré                               |             |             |
| Total Engagements de gré à gré                         | 0,00        | 0,00        |
| Autres engagements                                     |             |             |
| Total Autres engagements                               | 0,00        | 0,00        |
| <b>Total Opérations de couverture</b>                  | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| <b>Autres opérations</b>                               |             |             |
| Engagements sur marchés réglementés ou assimilés       |             |             |
| 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

|   | 31/12/2021        | 31/12/2020        |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Produits sur opérations financières</b>                          |                   |                   |
| Produits sur dépôts et sur comptes financiers                       | 0,00              | 0,00              |
| Produits sur actions et valeurs assimilées                          | 0,00              | 0,00              |
| Produits sur obligations et valeurs assimilées                      | 0,00              | 0,00              |
| Produits sur titres de créances                                     | 0,00              | 0,00              |
| Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres         | 0,00              | 0,00              |
| Produits sur contrats financiers                                    | 0,00              | 0,00              |
| Autres produits financiers  | 0,00              | 0,00              |
| <b>TOTAL (I)</b>  | <b>0,00</b>       | <b>0,00</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                                      | 498,82            | 405,07            |
| Autres charges financières  | 0,00              | 0,00              |
| <b>TOTAL (II)</b>   | <b>498,82</b>     | <b>405,07</b>     |
| <b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>                 | <b>-498,82</b>    | <b>-405,07</b>    |
| Autres produits (III)   | 0,00              | 0,00              |
| Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)               | -173 859,09       | -148 886,10       |
| <b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b> | <b>173 360,27</b> | <b>148 481,03</b> |
| Régularisation des revenus de l'exercice (V)                        | 2 126,79          | -177,83           |
| Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)            | 0,00              | 0,00              |
| <b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>                      | <b>175 487,06</b> | <b>148 303,20</b> |

# REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

Covid-19 et incidence sur les comptes annuels :

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

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

## Comptabilisation des revenus

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

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

## Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

## Affectation des sommes distribuables

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

## Frais de gestion et de fonctionnement

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

### Frais de gestion fixes (taux maximum)

|   |              | Frais de gestion fixes | Assiette  |
|---|--------------|------------------------|-----------|
| C | FR0011538784 | 1,4 % TTC maximum      | Actif net |

### Frais de gestion indirects (sur OPC)

|   |              | Frais de gestion indirects       |
|---|--------------|----------------------------------|
| C | FR0011538784 | 3,50% TTC maximum de l'actif net |

## Commission de surperformance

### Part FR0011538784 C

Néant

### Rétrocessions

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

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

### Frais de transaction

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

| Commissions de mouvement   | Clé de répartition (en %) |             |                     |
|--|---------------------------|-------------|---------------------|
|  | SDG                       | Dépositaire | Autres prestataires |
| Sous/rachat OPCVM<br>Forfait Max 150€TTC<br>Prélèvement sur chaque transaction |                           | 100         |                     |

### Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

**Parts d'organismes de Titrisation :**

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

**Acquisitions temporaires de titres :**

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

**Cessions temporaires de titres :**

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

**Valeurs mobilières non cotées :**

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

**Titres de créances négociables :**

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

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

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

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

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

Application d'une méthode actuarielle.

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

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

#### **Contrats à terme fermes :**

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

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

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

#### **Options :**

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Contrats de change à terme**

Il s'agit d'opérations de couverture de valeurs mobilières en portefeuille libellées dans une devise autre que celle de la comptabilité de l'OPCVM, du FIA par un emprunt de devise dans la même monnaie pour

le même montant. Les opérations à terme de devise sont valorisées d'après la courbe des taux prêteurs/emprunteurs de la devise.

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

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

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

### **Garantie reçue :**

Néant

### **Garantie donnée :**

Dans le cadre de la réalisation des transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré et les opérations d'acquisition / cession temporaire des titres, le FCP peut recevoir les actifs financiers considérés comme des garanties et ayant pour but de réduire l'exposition du FCP au risque de contrepartie.

Les garanties financières reçues seront essentiellement constituées en espèces pour les transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré, et en espèces et en obligations d'Etat éligibles pour les opérations d'acquisition/cession temporaire de titres.

Le risque de contrepartie dans des transactions sur instruments dérivés de gré à gré combiné à celui résultant des opérations d'acquisition / cession temporaire de titres, ne peut excéder 10% des actifs nets du FCP 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.

A cet égard, toute garantie financière (collatéral) reçue et servant à réduire l'exposition au risque de contrepartie respectera les éléments suivants :

- elle est donnée sous forme d'espèces ou d'obligations ou bons du trésor émis ou garantis 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 mondiale ;
- elle est détenue auprès du Dépositaire du fonds 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 ;
- elles respecteront à tout moment conformément à la réglementation en vigueur les critères en termes de liquidité, d'évaluation (a minima quotidienne), de qualité de crédit des émetteurs (de notation

minimum AA-), de faible corrélation avec la contrepartie et diversification avec une exposition à un émetteur donné de maximum 20% de l'actif net.

- les garanties financières en espèces seront majoritairement placées en dépôts auprès d'entités éligibles et/ou utilisées aux fins de transactions de prise en pension, et dans une moindre mesure en obligations ou bons du trésor de haute qualité et en OPC monétaires à court terme.

Les obligations d'Etat et les bons du trésor reçus en garantie financière feront l'objet d'une décote. Celle-ci est fixée contractuellement par la société de gestion avec chaque contrepartie.

### **Informations complémentaires**

Les frais de gestion financière du fonds maitre seront rétrocédés (tout ou partie) au fonds nourricier.

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET

|  | 31/12/2021           | 31/12/2020           |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>Actif net en début d'exercice</b>   | <b>42 574 847,08</b> | <b>39 248 546,90</b> |
| Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)   | 4 194 836,14         | 1 533 500,62         |
| Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)          | -2 412 391,88        | -2 017 978,99        |
| Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers                   | 270 332,46           | 147 181,12           |
| Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers                  | 0,00                 | -571,41              |
| Plus-values réalisées sur contrats financiers                                | 0,00                 | 0,00                 |
| Moins-values réalisées sur contrats financiers                               | 0,00                 | 0,00                 |
| Frais de transaction   | -765,00              | -780,00              |
| Différences de change  | 0,00                 | 0,00                 |
| Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers | -266 043,20          | 3 516 467,81         |
| <i>Différence d'estimation exercice N</i>                                    | <i>6 643 672,16</i>  | <i>6 909 715,36</i>  |
| <i>Différence d'estimation exercice N-1</i>                                  | <i>6 909 715,36</i>  | <i>3 393 247,55</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                    | 173 360,27           | 148 481,03           |
| 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>44 534 175,87</b> | <b>42 574 847,08</b> |

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

|                                       | <b>Montant</b> | <b>%</b>    |
|---------------------------------------|----------------|-------------|
| <b>HORS BILAN</b>                     |                |             |
| <b>Operations de couverture</b>       |                |             |
| <b>TOTAL Operations de couverture</b> | <b>0,00</b>    | <b>0,00</b> |
| <b>Autres operations</b>              |                |             |
| <b>TOTAL Autres operations</b>        | <b>0,00</b>    | <b>0,00</b> |
| <b>TOTAL HORS BILAN</b>               | <b>0,00</b>    | <b>0,00</b> |

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

|                                   | Taux fixe | %    | Taux variable | %    | Taux révisable | %    | Autres | %    |
|-----------------------------------|-----------|------|---------------|------|----------------|------|--------|------|
| <b>Actif</b>                      |           |      |               |      |                |      |        |      |
| Dépôts                            | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Titres de créances                | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Comptes financiers                | 0,00      | 0,00 | 142 469,89    | 0,32 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| <b>Passif</b>                     |           |      |               |      |                |      |        |      |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Comptes financiers                | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| <b>Hors-bilan</b>                 |           |      |               |      |                |      |        |      |
| Opérations de couverture          | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Autres opérations                 | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |

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

|                                   | 0-3 mois   | %    | ]3 mois - 1 an] | %    | ]1 - 3 ans] | %    | ]3 - 5 ans] | %    | > 5 ans | %    |
|-----------------------------------|------------|------|-----------------|------|-------------|------|-------------|------|---------|------|
| <b>Actif</b>                      |            |      |                 |      |             |      |             |      |         |      |
| Dépôts                            | 0,00       | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 0,00       | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| Titres de créances                | 0,00       | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00       | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| Comptes financiers                | 142 469,89 | 0,32 | 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 | %    | Devise 2 | %    | Devise 3 | %    | Autre(s)<br>Devise(s) | %    |
|--------------------------|----------|------|----------|------|----------|------|-----------------------|------|
| <b>Actif</b>             |          |      |          |      |          |      |                       |      |
| OPC maître               | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                  | 0,00 |
| Contrats financiers      | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                  | 0,00 |
| Créances                 | 0,00     | 0,00 | 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>            |          |      |          |      |          |      |                       |      |
| Contrats financiers      | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                  | 0,00 |
| Dettes                   | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                  | 0,00 |
| Comptes financiers       | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                  | 0,00 |
| <b>Hors-bilan</b>        |          |      |          |      |          |      |                       |      |
| Opérations de couverture | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                  | 0,00 |
| Autres opérations        | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                  | 0,00 |

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

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

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

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

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

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

**TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

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

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

| <b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat</b> | <b>31/12/2021</b> | <b>31/12/2020</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Sommes restant à affecter</b>   |                   |                   |
| Report à nouveau   | 0,00              | 0,00              |
| Résultat   | 175 487,06        | 148 303,20        |
| <b>Total</b>   | <b>175 487,06</b> | <b>148 303,20</b> |

|   | <b>31/12/2021</b> | <b>31/12/2020</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>C1 PART CAPI C</b>   |                   |                   |
| <b>Affectation</b>  |                   |                   |
| Distribution  | 0,00              | 0,00              |
| Report à nouveau de l'exercice                                      | 0,00              | 0,00              |
| Capitalisation  | 175 487,06        | 148 303,20        |
| <b>Total</b>  | <b>175 487,06</b> | <b>148 303,20</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<br>aux plus et moins-values nettes | Affectation des plus et moins-values nettes |                   |
|--|---|-------------------|
|  | 31/12/2021                                  | 31/12/2020        |
| <b>Sommes restant à affecter</b>   |   |                   |
| Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées                                      | 0,00  | 0,00              |
| Plus et moins-values nettes de l'exercice  | 273 732,18                                  | 145 817,35        |
| Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice                                | 0,00  | 0,00              |
| <b>Total</b>   | <b>273 732,18</b>                           | <b>145 817,35</b> |

| Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes<br>aux plus et moins-values nettes | Affectation des plus et moins-values nettes |                   |
|--|---|-------------------|
|  | 31/12/2021                                  | 31/12/2020        |
| <b>C1 PART CAPI C</b>  |   |                   |
| <b>Affectation</b>   |   |                   |
| Distribution   | 0,00  | 0,00              |
| Plus et moins-values nettes non distribuées  | 0,00  | 0,00              |
| Capitalisation   | 273 732,18                                  | 145 817,35        |
| <b>Total</b>   | <b>273 732,18</b>                           | <b>145 817,35</b> |
| <b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>                          |   |                   |
| Nombre de titres   | 0   | 0                 |
| Distribution unitaire  | 0,00  | 0,00              |

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

| Date       | Part           | Actif net     | Nombre de titres | Valeur liquidative unitaire<br>€ | Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes)<br>€ | Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes)<br>€ | Crédit d'impôt unitaire<br>€ | Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes<br>€ |
|------------|----------------|---------------|------------------|----------------------------------|---|--|------------------------------|---|
| 29/12/2017 | C1 PART CAPI C | 40 127 475,46 | 34 442,580       | 1 165,05                         | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | 10,02   |
| 31/12/2018 | C1 PART CAPI C | 38 368 344,29 | 34 386,793       | 1 115,79                         | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | 11,77   |
| 31/12/2019 | C1 PART CAPI C | 39 248 546,90 | 33 161,940       | 1 183,54                         | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | 7,83  |
| 31/12/2020 | C1 PART CAPI C | 42 574 847,08 | 32 742,407       | 1 300,30                         | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | 8,98  |
| 31/12/2021 | C1 PART CAPI C | 44 534 175,87 | 34 112,364       | 1 305,51                         | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | 13,16   |

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

|  | En quantité   | En montant    |
|--|---------------|---------------|
| C1 PART CAPI C   |               |               |
| Parts ou actions souscrites durant l'exercice                    | 3 191,730000  | 4 194 836,14  |
| Parts ou actions rachetées durant l'exercice                     | -1 821,773000 | -2 412 391,88 |
| Solde net des Souscriptions / Rachats                            | 1 369,957000  | 1 782 444,26  |
| Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice | 34 112,364000 |               |

## COMMISSIONS

|  | <b>En montant</b> |
|--|-------------------|
| C1 PART CAPI C   |                   |
| 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              |

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

|  | 31/12/2021 |
|--|------------|
| FR0011538784 C1 PART CAPI C                                |            |
| <b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>               | 1,10       |
| <b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b> | 489 671,28 |
| <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>                   | 663 530,37 |

**CREANCES ET DETTES**

|                                 | <b>Nature de débit/crédit</b> | <b>31/12/2021</b> |
|---------------------------------|-------------------------------|-------------------|
| Créances                        | Frais de gestion rétrocédés   | 170 575,26        |
| <b>Total des créances</b>       |                               | <b>170 575,26</b> |
| Dettes                          | Frais de gestion              | 133 324,92        |
| <b>Total des dettes</b>         |                               | <b>133 324,92</b> |
| <b>Total dettes et créances</b> |                               | <b>37 250,34</b>  |

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

|  | Valeur EUR           | % Actif Net   |
|--|----------------------|---------------|
| <b>PORTEFEUILLE</b>  | <b>44 354 455,64</b> | <b>99,60</b>  |
| ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES  | 0,00                 | 0,00          |
| OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES  | 0,00                 | 0,00          |
| TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES   | 0,00                 | 0,00          |
| TITRES OPC   | 44 354 455,64        | 99,60         |
| 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>170 575,26</b>    | <b>0,38</b>   |
| <b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>  | <b>-133 324,92</b>   | <b>-0,30</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>142 469,89</b>    | <b>0,32</b>   |
| DISPONIBILITES   | 142 469,89           | 0,32          |
| 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>44 534 175,87</b> | <b>100,00</b> |

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE**

| <b>Désignation des valeurs</b>                                   | <b>Devise</b> | <b>Qté Nbre<br/>ou nominal</b> | <b>Valeur<br/>boursière</b> | <b>% Actif<br/>Net</b> |
|--|---------------|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|
| <b>TOTAL Titres d'OPC</b>  |               |                                | <b>44 354 455,64</b>        | <b>99,60</b>           |
| <b>TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b> |               |                                | <b>44 354 455,64</b>        | <b>99,60</b>           |
| <b>TOTAL FRANCE</b>  |               |                                | <b>44 354 455,64</b>        | <b>99,60</b>           |
| FR0010149203 CARMIG.PR.REA.50 A EUR ACC 3D                       | EUR           | 214 646,03                     | 44 354 455,64               | 99,60                  |

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

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

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

# RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

## **S TEMPO FIDELITY**

Exercice du 01/01/2021 au 31/12/2021

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

Forme juridique : FCP

### **L'objectif de gestion**

Le compartiment nourricier « S TEMPO FIDELITY » a un objectif de gestion similaire à celui du compartiment maître « HUGO FIDELITY » (compartiment de « FIDELITY SICAV »), diminué des frais de gestion réels propres au nourricier, à savoir vise à dégager une croissance modérée du capital à long terme. Le Compartiment vise à offrir aux investisseurs une gestion discrétionnaire par une sélection d'investissements largement diversifiés par le biais d'une sélection d'OPC investis sur les marchés actions, obligations, monétaire et matière premières arbitrants entre les principales classes d'actifs (actions, obligations, monétaire et matière première) en fonction des anticipations du gérant. L'OPC pourra également investir dans des ETF, des dérivés ou des OPC ne faisant pas l'objet de classification. Le compartiment n'a pas d'indicateur de référence car aucun indice existant ne reflète exactement l'objectif de gestion du compartiment.

### **Stratégie d'investissement**

Le compartiment nourricier « S TEMPO FIDELITY » est un compartiment nourricier du compartiment « HUGO FIDELITY » (FR0012686350).

A ce titre, l'actif du compartiment nourricier « S TEMPO FIDELITY » est investi en totalité et en permanence en parts du compartiment maître « HUGO FIDELITY » et à titre accessoire en liquidités. La performance du nourricier pourra être inférieure à celle du compartiment maître, notamment à cause de ses frais de gestion propres.

Il n'intervient pas directement sur des instruments financiers à terme négociés sur les marchés à terme réglementés, ou de gré à gré.

-Stratégie d'investissement du compartiment maître :

La réalisation de l'objectif de gestion passe par une gestion discrétionnaire entre les différentes classes d'actifs.

Le Compartiment est exposé de 0 à 55% de l'actif net en actions et matières premières (dont 15% maximum en matières premières) et 45% à 100% de l'actif net en obligations et monétaires ou OPC ne faisant pas l'objet de classification via principalement l'investissement dans des OPC de la gamme Fidelity International. Les OPC « actions » ou « matières premières » (de 0 à 55% de l'actif net), susceptibles d'être sélectionnés par le Compartiment, sont eux-mêmes investis en titres de tous secteurs, de toutes tailles de capitalisation. Au sein de la catégorie actions, l'exposition aux actions des sociétés de petites capitalisations sera au maximum de 30% et l'exposition aux matières premières ne dépassera pas 15% de l'actif net. Les OPC « monétaires et obligataires » et les OPC ne faisant pas l'objet de classification (de 45% à 100% de l'actif net), susceptibles d'être sélectionnés par le Compartiment, sont eux-mêmes investis en titres d'état ou en titres du secteur privé. Au sein de cette catégorie, l'exposition aux OPC ne faisant pas l'objet de classification sera au maximum de 20% de l'actif net dans le cadre de la mise en place d'une stratégie en performance absolue.

Le Compartiment pourra également investir dans la limite de 10% de son actif net dans l'ensemble des classes d'actifs suivants cumulés : OPC investis dans des obligations « High Yield » (à l'intérieur de l'exposition au marché taux limitée de 45% à 100% de l'actif net) qui sont des titres classés « spéculatifs » ; OPC investis dans des actions émergentes (à l'intérieur de l'exposition au marché actions limitée à 55% de l'actif net).

Le Compartiment peut investir dans des instruments financiers à terme simples, fermes et conditionnels, négociés sur des marchés réglementés et/ou de gré à gré, en vue d'exposer et/ou de couvrir le portefeuille. Ces opérations sont effectuées dans la limite d'une fois l'actif, sans recherche active de surexposition.

# COMMENTAIRE DE GESTION

## Contexte macro-économique et marchés financiers en 2021

### Premier trimestre

Malgré la morosité ambiante liée à une recrudescence de l'épidémie en Europe, mais aussi dans bon nombre de pays émergents, le premier trimestre de cette année 2021 a fort bien débuté sur les marchés d'actions. Il faut dire que les autorités monétaires et les gouvernements des principaux Etats ont contribué à maintenir un niveau élevé de confiance chez les investisseurs, persuadés que la combinaison inédite de politiques budgétaires et monétaires expansives ne pourra que donner des résultats spectaculaires en termes de croissance. Petit à petit, un scénario de reflation, c'est-à-dire de croissance accompagnée de légères tensions inflationnistes, est en train de prendre place, et la hausse des taux longs américains l'illustre clairement. Ce mouvement de hausse des taux longs est également encouragé par la communication de la FED dont le propos consiste à rester « behind the curve », c'est-à-dire à ne monter les taux qu'en réaction après d'éventuels chiffres d'inflation significatifs, et non pas en anticipation.

Ce contexte de marché favorise les valeurs sensibles au cycle économique, ainsi que les pays qui ont pris du retard dans la phase de reprise à l'image de la France. A l'inverse les secteurs qui ont été les grands gagnants de la crise à l'image des valeurs de la technologie, ont fait l'objet de prises de bénéfice, tout comme les pays qui sont repartis avant les autres, comme la Chine. On assiste donc à une forme de rééquilibrage salutaire sur les marchés après une année 2020 marquée par des dispersions historiques entre pays et secteurs.

### Deuxième trimestre

Ce deuxième trimestre de l'année a été l'occasion de constater l'embellie économique mondiale, tant sur le plan macro-économique que sur le plan micro. En effet, en début de trimestre, l'ensemble des observateurs a été agréablement surpris par la qualité des résultats des entreprises, voire même bluffé dans certains cas. Bien sûr, la crise laisse des écarts considérables entre les pays et également parmi les entreprises, mais dans l'ensemble, force est de constater que l'ensemble des agents économiques agit de concert : les Etats relancent la dépense publique, les ménages consomment à nouveau et les entreprises investissent. Un moment inquiets par une reflation plus brutale que prévu, les marchés obligataires ont fini par se calmer, toujours aidés par une communication de la FED (Banque Centrale américaine) très prudente quand il s'agit d'envisager de réduire les soutiens aux marchés. Dans ce contexte dans l'ensemble favorable, les marchés d'actions ont poursuivi leur hausse sans euphorie mais atteignant malgré tout, des niveaux de valorisation élevés sur des bases historiques. Les principaux indices ont progressé entre 7 et 11% et, après avoir été quelque peu délaissées en début d'année, les valeurs de croissance ont à nouveau été prisées par les investisseurs. La volatilité anormalement basse ces dernières semaines pourrait augmenter à un moment où les politiques monétaires vont devoir amorcer un virage plus restrictif, mais les possibles corrections à venir ne seront pas nécessairement le signe d'un retournement de marché, elles pourraient au contraire permettre de saisir des opportunités d'investissement dans de meilleures conditions.

### Troisième trimestre

Après un début d'année presque euphorique marqué par une embellie très nette tant sur le plan macro que microéconomique, quelques doutes se sont installés progressivement au cours de ce troisième trimestre. Tout d'abord au niveau de la croissance, la Chine, en avance sur le cycle, affiche des signes clairs de ralentissement, tandis que les Etats-Unis semblent marquer le pas, empêtrés dans un contexte sanitaire plus compliqué que prévu. Au total, malgré un bon comportement de l'Europe, l'économie mondiale montre des signes de fragilité tout en affrontant une flambée du prix des matières premières assez inédite. Sans réellement envisager un scénario de stagflation, les investisseurs commencent à se

faire à l'idée d'une inflation certes transitoire mais avec une transition plus longue que prévue. La bonne nouvelle vient des Banques Centrales qui ont réussi à ce jour à rassurer les marchés en communiquant sur une normalisation progressive de leur politique monétaire. Par ailleurs, il n'est pas exclu que les Américains arrivent à se mettre d'accord sur un plan de relance budgétaire additionnel ambitieux, ce qui ne manquera pas de soutenir l'économie. Au total, le coup d'arrêt des marchés après une progression quasiment ininterrompue depuis la première vague épidémique de mars 2020, semble normale, voire salubre, et bon nombre de nos gérants partenaires attendent des reculs supplémentaires pour pouvoir renforcer leurs positions sur les marchés d'actions, dont les opportunités paraissent toujours plus fortes et nombreuses que sur les marchés obligataires, pénalisés par le retour de l'inflation. Au sein des secteurs, les gérants partenaires vont chercher probablement à favoriser les entreprises avec un fort « pricing power », c'est-à-dire ayant une forte capacité à encaisser une augmentation du coût des matières premières, telles que le luxe ou bien la technologie.

### Quatrième trimestre

Le dernier trimestre de l'année a été favorable aux marchés financiers et en particulier aux actifs risqués malgré un environnement macro-économique qui continue de se dégrader progressivement. En effet, si les perspectives de croissance mondiale restent positives, les menaces inflationnistes sont devenues bien plus concrètes, obligeant les Banques Centrales, en particulier la FED américaine, à annoncer un infléchissement significatif et rapide de leur politique monétaire. Ceci se manifestera par la réduction des soutiens directs au marché, et par des hausses successives de taux directeurs. Les marchés obligataires ont d'ailleurs amorcé une correction avec, en fin d'année, des débuts de tensions significatives sur les taux à 10 ans.

C'est sur le plan micro-économique qu'il faut donc se situer pour comprendre la bonne tenue des principaux indices actions internationaux, avec une croissance bénéficiaire de la plupart des entreprises cotées tout à fait remarquable. À titre d'exemple, 80% des résultats qui ont été publiés sont supérieurs aux attentes, ce qui a constitué un facteur puissant de soutien pour les marchés financiers. Dans ce contexte particulier, les gérants d'actions sont conscients qu'il faudra privilégier des titres susceptibles de bien se comporter dans des phases de hausses de taux comme les valeurs financières ou cycliques, et éviter a contrario, les valeurs d'hyper croissance qui pourraient être affectées par ce même mouvement de tensions obligataires. Un des autres grands enjeux des gérants actions en 2022, sera de sélectionner des entreprises avec un fort « pricing power », c'est-à-dire ayant une position suffisamment forte pour pouvoir répercuter des hausses de prix sans pour autant perdre des clients et des parts de marché. Enfin, les gérants de taux pourraient chercher à limiter le risque de duration et se concentrer sur une gestion active du crédit.

## S Tempo Fidelity (FR0011538800)

Le fonds S Tempo Fidelity a été investi tout au long de l'année 2021 à un niveau proche de 100% dans son fonds maître Hugo Fidelity.

Au cours de l'année 2021, le fonds S Tempo Fidelity a enregistré un rendement de 4,7 % en euros. Les rendements positifs ont été largement tirés par les stratégies sous-jacentes d'actions AsiePacifique hors Japon, Europe et marchés émergents. En particulier, l'exposition sous-jacente aux petites entreprises asiatiques a contribué aux rendements. Au sein des marchés émergents, la stratégie sous-jacente d'actions chinoises a été l'un des principaux contributeurs à la performance. La sélection de titres par le gestionnaire sous-jacent dans les secteurs des technologies de l'information (IT), de l'immobilier et des services de communication a contribué aux gains. En revanche, la sélection de titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et de l'énergie n'a pas porté ses fruits. Par ailleurs, en Europe, la

position dans un fonds négocié en bourse (ETF) tiers qui nous donne une exposition au secteur européen des ressources de base a apporté un soutien. Les positions en actions au Japon ont également eu un impact positif sur la performance. Dans le segment obligataire, l'allocation aux obligations mondiales à haut rendement et aux obligations mondiales liées à l'inflation a été fructueuse. En revanche, les positions en obligations asiatiques à haut rendement ont freiné les gains. Les positions alternatives tierces ont eu un impact positif global sur les performances, notamment l'allocation à un fonds d'actions mondiales long/short géré activement. En revanche, l'allocation à un fonds tiers qui utilise la volatilité comme source de rendement a eu un impact négatif sur la performance. Les perspectives à moyen terme du cycle actuel restent saines et favorables aux marchés d'actions. Toutefois, il existe plusieurs risques à court terme. La dynamique de croissance à court terme ralentit, les principales banques centrales s'orientent vers une normalisation plus rapide de leurs politiques et une nouvelle vague de Covid-19 se forme. Ces inquiétudes sont contrebalancées par la solidité des bilans des ménages, les signes timides d'assouplissement de la politique en Chine, le plafonnement des goulets d'étranglement dans la chaîne d'approvisionnement et les solides bénéfices des entreprises. La hausse de la volatilité a entraîné une amélioration des paramètres de positionnement, et nos modèles d'aversion au risque se redressent également.

Principaux mouvements :

Devises : €

- Rachats : 1 598 572,39

- Souscriptions : -3 158 318,67

*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.*

### **Informations réglementaires SFDR et Taxonomie**

Le fonds S TEMPO FIDELITY, Fonds Nourricier de HUGO FIDELITY compartiment de FIDELITY Sicav, étant investi en permanence à hauteur de 85% minimum dans le Fonds Maître, nous nous référons aux informations fournies par ce-dernier. A la date des présentes, le Fonds Maître HUGO FIDELITY compartiment de FIDELITY Sicav déclare : Le Compartiment ne promeut pas de caractéristiques environnementales ou sociales et n'a pas pour objectif l'investissement durable tels que prévu par les articles 8 et 9 du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers, ci-après le « Règlement SFDR ».

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

Ainsi le fonds S TEMPO FIDELITY est considéré comme relevant du champ d'application de l'article 6 du Règlement SFDR.



## POLITIQUE DE REMUNERATION

Approuvée par la gérance de la  
SNC Revue le 05/10/2021

### Objet et champ d'application :

Le présent document vise à définir les modalités de rémunération applicables à l'ensemble des collaborateurs de la société de gestion Sagis Asset Management (ci-après la « SGP »).

Cette politique ne concerne pas les prestataires externes qui seraient mis à la disposition de la SGP via un contrat de services.

### I. PRINCIPES FONDAMENTAUX

La politique de rémunération mise en place par la SGP s'inscrit dans le cadre du devoir fiduciaire des sociétés de gestion – agir au mieux des intérêts des clients – et de la maîtrise des risques propres de la SGP.

A ce titre, la SGP a défini une politique de rémunération cohérente avec les risques auxquels elle est susceptible d'être exposée. Les principes ainsi retenus ne doivent pas favoriser une prise de risque excessive au détriment de l'intérêt des clients.

Elle est revue régulièrement par la Gérance de la SNC au minimum une fois par an et veille également à son respect et à sa correcte application.

### II. GOUVERNANCE ET MODALITES D'APPLICATION

La rémunération est individuelle et négociée lors du contrat de travail par les gérants de la SNC. Elle pourra être révisée pendant le contrat en fonction de l'évolution du collaborateur et de la SGP, et ce dans les limites fixées par la politique globale de rémunération.

Selon la fonction occupée et le degré de responsabilité, la rémunération se décompose en une part fixe et une part variable :

- La rémunération fixe rémunère la compétence, l'expérience, le niveau de qualification et l'implication dans les tâches confiées. Elle est fixée en fonction du marché (local ou métier) et d'un principe de cohérence interne à la SGP ;
- La rémunération variable rémunère les réalisations quantitatives et/ou qualitatives mesurées à partir des performances constatées et des évaluations individuelles, au regard des objectifs fixés. Elle est déterminée en fonction du marché (local et/ou métier), des résultats dégagés par l'activité et des réalisations par rapport aux objectifs. Elle ne constitue pas un droit et est fixée chaque année dans le respect de la politique de rémunération de l'année considérée et des principes de gouvernance en vigueur.

Les objectifs seront fixés de façon individuelle et/ou collective et sur la base de critères qualitatifs et quantitatifs. Ils sont discutés et validés avec le collaborateur concerné et la Direction directement.

La rémunération variable peut aussi se baser sur l'activité commerciale engendrée par le salarié. Les critères sont définis, le cas échéant, dans son contrat de travail.

72 avenue Victor Hugo  
75116 Paris

T. 01 76 62 26 20  
F. 01 40 67 10 55

contact@sagis-am.com  
www.sagis-am.com

Société en nom collectif au capital de 9 781 501 €. • RCS Paris B 508 305 927 • TVA intracommunautaire FR96508305927 • Code NAF 7022 Z.

Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF sous le n° GP 13000024 du 4 juillet 2013 - www.amf-france.org.

Société de courtage d'assurance enregistrée à l'ORIAS sous le n° 13007902 - www.orias.fr.

Assurance et Garantie Financière RCP n° 114 231 684 auprès de Covoa Risk (MMA-19-21 allée de l'Europe 92110 Cligny).

### III. CHAMP D'APPLICATION

En plus des principes mentionnés précédemment, les dispositions décrites ci-dessous ne sont applicables qu'aux personnes suivantes :

- les dirigeants
- les gérants financiers
- RCCI

Sont exclues de ces dispositions les gérants privés :

Une étude attentive de la réglementation nous amène à considérer que les gérants privés, dont l'activité n'a pas d'impact sur le profil de risque de la société ou des OPCVM gérés, ne sont pas concernés par cette politique de rémunération.

La rémunération variable, indépendante de la rémunération fixe et non garantie, a vocation à favoriser le comportement professionnel du collaborateur en se fondant notamment sur les objectifs à long terme de la SGP, déterminés selon des indicateurs quantifiables et factuels.

En cas de versement d'une rémunération variable, SAGIS AM appliquera les mesures suivantes :

1. La politique de rémunération de la société de gestion doit être revue annuellement
2. les performances des collaborateurs sont évaluées sur plusieurs années.
3. Le principe selon lequel la rémunération variable garantie n'est possible que dans un cas exceptionnel d'embauche d'un membre du personnel, et uniquement au cours de la première année.
4. Un équilibre approprié entre composantes fixes et composantes variables.
5. Le paiement en parts ou actions d'OPCVM d'au moins 50% de la rémunération variable
6. Une politique de rétention appropriée
7. L'étalement dans le temps d'au moins 40% de la rémunération variable sur au moins trois ans
8. Des contraintes conditionnant le paiement de la rémunération variable à la santé financière de la société de gestion de portefeuille.



72 avenue Victor Hugo  
75116 Paris

T. 01 76 62 26 20  
F. 01 40 67 10 55

contact@sagis-am.com  
www.sagis-am.com

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

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

# RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2021

## **S TEMPO FIDELITY**

# INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

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

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

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

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

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

La sélection et l'évaluation des intermédiaires font l'objet de procédures contrôlées. Toute entrée en relation est examinée, agréée par un comité ad hoc avant d'être validée par la Direction. L'évaluation est au minimum annuelle et prend en compte plusieurs critères liés en premier lieu à la qualité de l'exécution (prix d'exécution, délais de traitement, bon dénouement des opérations...) et à la pertinence des prestations de recherche (analyses financière, technique et économique, bien-fondé des recommandations...).

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

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

## **Information relative au fonds Maître**

Le rapport annuel du fonds Maîtres HUGO FIDELITY est disponible auprès de SAGIS ASSET MANAGEMENT

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

05/07/2021 Caractéristiques de gestion : Mise à jour de la stratégie d'investissement du compartiment maître, afin de prendre en compte le règlement (UE) 2019/2088

05/07/2021 Caractéristiques de gestion : Mise à jour du profil de risque de l'OPCVM maître

05/07/2021 Caractéristiques parts (hors frais) : Mise à jour du paragraphe relatif aux souscripteurs concernés

05/07/2021 Frais : Mise à jour des informations relatives aux frais de l'OPCVM maître

05/07/2021 Caractéristiques de gestion : Suppression du paragraphe relatif au régime fiscal

**BILAN ACTIF**

|   | 31/12/2021           | 31/12/2020           |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Instruments financiers</b>                   | <b>41 606 457,06</b> | <b>38 069 757,04</b> |
| <b>OPC maître</b>                               | <b>41 606 457,06</b> | <b>38 069 757,04</b> |
| <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>Créances</b>                                 | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| Opérations de change à terme de devises         | 0,00                 | 0,00                 |
| Autres  | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Comptes financiers</b>                       | <b>131 299,66</b>    | <b>42 986,04</b>     |
| Liquidités                                      | 131 299,66           | 42 986,04            |
| <b>Total de l'actif</b>                         | <b>41 737 756,72</b> | <b>38 112 743,08</b> |

## BILAN PASSIF

|  | 31/12/2021    | 31/12/2020    |
|--|---------------|---------------|
| <b>Capitaux propres</b>  |               |               |
| <b>Capital</b>   | 41 853 344,47 | 38 439 997,95 |
| <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>            | 216 383,39    | 58 670,11     |
| <b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>                               | -454 633,24   | -400 746,14   |
| <b>Total des capitaux propres</b>                                  | 41 615 094,62 | 38 097 921,92 |
| (= Montant représentatif de l'actif net)                           |               |               |
| <b>Instruments financiers</b>                                      | 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>  | 122 662,10    | 14 821,16     |
| <b>Opérations de change à terme de devises</b>                     | 0,00          | 0,00          |
| <b>Autres</b>  | 122 662,10    | 14 821,16     |
| <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>   | 41 737 756,72 | 38 112 743,08 |

(a) Y compris comptes de régularisations

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

## HORS-BILAN

|  | 31/12/2021  | 31/12/2020  |
|--|-------------|-------------|
| <b>Opérations de couverture</b>                        |             |             |
| Engagements sur marchés réglementés ou assimilés       |             |             |
| Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés | 0,00        | 0,00        |
| Engagements de gré à gré                               |             |             |
| Total Engagements de gré à gré                         | 0,00        | 0,00        |
| Autres engagements                                     |             |             |
| Total Autres engagements                               | 0,00        | 0,00        |
| <b>Total Opérations de couverture</b>                  | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| <b>Autres opérations</b>                               |             |             |
| Engagements sur marchés réglementés ou assimilés       |             |             |
| 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

|   | 31/12/2021         | 31/12/2020         |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>Produits sur opérations financières</b>                          |                    |                    |
| Produits sur dépôts et sur comptes financiers                       | 0,00               | 0,00               |
| Produits sur actions et valeurs assimilées                          | 0,00               | 0,00               |
| Produits sur obligations et valeurs assimilées                      | 0,00               | 0,00               |
| Produits sur titres de créances                                     | 0,00               | 0,00               |
| Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres         | 0,00               | 0,00               |
| Produits sur contrats financiers                                    | 0,00               | 0,00               |
| Autres produits financiers  | 0,00               | 0,00               |
| <b>TOTAL (I)</b>  | <b>0,00</b>        | <b>0,00</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                                      | 365,77             | 348,34             |
| Autres charges financières  | 0,00               | 0,00               |
| <b>TOTAL (II)</b>   | <b>365,77</b>      | <b>348,34</b>      |
| <b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>                 | <b>-365,77</b>     | <b>-348,34</b>     |
| Autres produits (III)   | 0,00               | 0,00               |
| Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)               | 448 308,72         | 397 452,45         |
| <b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b> | <b>-448 674,49</b> | <b>-397 800,79</b> |
| Régularisation des revenus de l'exercice (V)                        | -5 958,75          | -2 945,35          |
| Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)            | 0,00               | 0,00               |
| <b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>                      | <b>-454 633,24</b> | <b>-400 746,14</b> |

# REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

Covid-19 et incidence sur les comptes annuels :

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

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

## Comptabilisation des revenus

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

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

## Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

## Affectation des sommes distribuables

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

## Frais de gestion et de fonctionnement

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

### Frais de gestion fixes (taux maximum)

|   |              | Frais de gestion fixes | Assiette  |
|---|--------------|------------------------|-----------|
| C | FR0011538800 | 1,4 % TTC maximum      | Actif net |

### Frais de gestion indirects (sur OPC)

|   |              | Frais de gestion indirects       |
|---|--------------|----------------------------------|
| C | FR0011538800 | 1,10% TTC maximum de l'actif net |

## Commission de surperformance

### Part FR0011538800 C

Néant

### Rétrocessions

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

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

### Frais de transaction

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

| Commissions de mouvement                 | Clé de répartition (en %) |             |                     |
|--|---------------------------|-------------|---------------------|
|  | SDG                       | Dépositaire | Autres prestataires |
| Sous/rachat OPCVM<br>Forfait Max 150€TTC |                           | 100         |                     |
| Prélèvement sur chaque transaction       |                           |             |                     |

### Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

**Parts d'organismes de Titrisation :**

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

**Acquisitions temporaires de titres :**

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

**Cessions temporaires de titres :**

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

**Valeurs mobilières non cotées :**

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

**Titres de créances négociables :**

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

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

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

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

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

Application d'une méthode actuarielle.

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

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

#### **Contrats à terme fermes :**

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

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

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

#### **Options :**

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Contrats de change à terme**

Il s'agit d'opérations de couverture de valeurs mobilières en portefeuille libellées dans une devise autre que celle de la comptabilité de l'OPCVM, du FIA par un emprunt de devise dans la même monnaie pour

le même montant. Les opérations à terme de devise sont valorisées d'après la courbe des taux prêteurs/emprunteurs de la devise.

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

- Les engagements sur contrats à terme fermes sont déterminés à la valeur de marché. Elle est égale au cours de valorisation multiplié par le nombre de contrats et par le nominal. Les engagements sur contrats d'échange de gré à gré sont présentés à leur valeur nominale ou en l'absence de valeur nominale, pour un montant équivalent.

- Les engagements sur opérations conditionnelles sont déterminés sur la base de l'équivalent sous-jacent de l'option. Cette traduction consiste à multiplier le nombre d'options par un delta. Le delta résulte d'un modèle mathématique (de type Black-Scholes) dont les paramètres sont : le cours du sous-jacent, la durée à l'échéance, le taux d'intérêt court terme, le prix d'exercice de l'option et la volatilité du sous-jacent. La présentation dans le hors-bilan correspond au sens économique de l'opération, et non au sens du contrat.

- Les swaps de dividende contre évolution de la performance sont indiqués à leur valeur nominale en hors-bilan.

- Les swaps adossés ou non adossés sont enregistrés au nominal en hors-bilan.

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

#### **Garantie reçue :**

Néant

#### **Garantie donnée :**

Néant

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET

|  | 31/12/2021           | 31/12/2020           |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>Actif net en début d'exercice</b>   | <b>38 097 921,92</b> | <b>38 448 058,43</b> |
| Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)   | 3 800 484,22         | 1 425 227,16         |
| Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)          | -2 089 803,23        | -1 291 422,41        |
| Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers                   | 213 440,29           | 63 058,08            |
| Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers                  | 0,00                 | -4 176,72            |
| Plus-values réalisées sur contrats financiers                                | 0,00                 | 0,00                 |
| Moins-values réalisées sur contrats financiers                               | 0,00                 | 0,00                 |
| Frais de transaction   | -795,00              | -765,00              |
| Différences de change  | 0,00                 | 0,00                 |
| Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers | 2 042 520,91         | -144 256,83          |
| <i>Différence d'estimation exercice N</i>                                    | <i>5 706 137,17</i>  | <i>3 663 616,26</i>  |
| <i>Différence d'estimation exercice N-1</i>                                  | <i>3 663 616,26</i>  | <i>3 807 873,09</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                    | -448 674,49          | -397 800,79          |
| 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>41 615 094,62</b> | <b>38 097 921,92</b> |

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

|                                       | <b>Montant</b> | <b>%</b>    |
|---------------------------------------|----------------|-------------|
| <b>HORS BILAN</b>                     |                |             |
| <b>Operations de couverture</b>       |                |             |
| <b>TOTAL Operations de couverture</b> | <b>0,00</b>    | <b>0,00</b> |
| <b>Autres operations</b>              |                |             |
| <b>TOTAL Autres operations</b>        | <b>0,00</b>    | <b>0,00</b> |
| <b>TOTAL HORS BILAN</b>               | <b>0,00</b>    | <b>0,00</b> |

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

|                                   | Taux fixe | %    | Taux variable | %    | Taux révisable | %    | Autres | %    |
|-----------------------------------|-----------|------|---------------|------|----------------|------|--------|------|
| <b>Actif</b>                      |           |      |               |      |                |      |        |      |
| Dépôts                            | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Titres de créances                | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Comptes financiers                | 0,00      | 0,00 | 131 299,66    | 0,32 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| <b>Passif</b>                     |           |      |               |      |                |      |        |      |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Comptes financiers                | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| <b>Hors-bilan</b>                 |           |      |               |      |                |      |        |      |
| Opérations de couverture          | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Autres opérations                 | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |

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

|                                   | 0-3 mois   | %    | ]3 mois - 1 an] | %    | ]1 - 3 ans] | %    | ]3 - 5 ans] | %    | > 5 ans | %    |
|-----------------------------------|------------|------|-----------------|------|-------------|------|-------------|------|---------|------|
| <b>Actif</b>                      |            |      |                 |      |             |      |             |      |         |      |
| Dépôts                            | 0,00       | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 0,00       | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| Titres de créances                | 0,00       | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00       | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| Comptes financiers                | 131 299,66 | 0,32 | 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 | %    | Devise 2 | %    | Devise 3 | %    | Autre(s)<br>Devise(s) | %    |
|--------------------------|----------|------|----------|------|----------|------|-----------------------|------|
| <b>Actif</b>             |          |      |          |      |          |      |                       |      |
| OPC maître               | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                  | 0,00 |
| Contrats financiers      | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                  | 0,00 |
| Créances                 | 0,00     | 0,00 | 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>            |          |      |          |      |          |      |                       |      |
| Contrats financiers      | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                  | 0,00 |
| Dettes                   | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                  | 0,00 |
| Comptes financiers       | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                  | 0,00 |
| <b>Hors-bilan</b>        |          |      |          |      |          |      |                       |      |
| Opérations de couverture | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                  | 0,00 |
| Autres opérations        | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                  | 0,00 |

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

|                                | 31/12/2021 |
|--------------------------------|------------|
| Titres acquis à r  m  r        | 0,00       |
| Titres pris en pension livré | 0,00       |
| Titres emprunt  s              | 0,00       |

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

|   | 31/12/2021 |
|---|------------|
| Instruments financiers donn  s en garantie et maintenus dans leur poste d'origine | 0,00       |
| Instruments financiers re  us en garantie et non-inscrits au bilan                | 0,00       |

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

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

**TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

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

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

| <b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat</b> | <b>31/12/2021</b>  | <b>31/12/2020</b>  |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>Sommes restant à affecter</b>   |                    |                    |
| Report à nouveau   | 0,00               | 0,00               |
| Résultat   | -454 633,24        | -400 746,14        |
| <b>Total</b>   | <b>-454 633,24</b> | <b>-400 746,14</b> |

|   | <b>31/12/2021</b>  | <b>31/12/2020</b>  |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>C1 PART CAPI C</b>   |                    |                    |
| <b>Affectation</b>  |                    |                    |
| Distribution  | 0,00               | 0,00               |
| Report à nouveau de l'exercice                                      | 0,00               | 0,00               |
| Capitalisation  | -454 633,24        | -400 746,14        |
| <b>Total</b>  | <b>-454 633,24</b> | <b>-400 746,14</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<br>aux plus et moins-values nettes | Affectation des plus et moins-values nettes |                  |
|--|---|------------------|
|  | 31/12/2021                                  | 31/12/2020       |
| <b>Sommes restant à affecter</b>   |   |                  |
| Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées                                      | 0,00  | 0,00             |
| Plus et moins-values nettes de l'exercice  | 216 383,39                                  | 58 670,11        |
| Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice                                | 0,00  | 0,00             |
| <b>Total</b>   | <b>216 383,39</b>                           | <b>58 670,11</b> |

| Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes<br>aux plus et moins-values nettes | Affectation des plus et moins-values nettes |                  |
|--|---|------------------|
|  | 31/12/2021                                  | 31/12/2020       |
| <b>C1 PART CAPI C</b>  |   |                  |
| <b>Affectation</b>   |   |                  |
| Distribution   | 0,00  | 0,00             |
| Plus et moins-values nettes non distribuées  | 0,00  | 0,00             |
| Capitalisation   | 216 383,39                                  | 58 670,11        |
| <b>Total</b>   | <b>216 383,39</b>                           | <b>58 670,11</b> |
| <b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>                          |   |                  |
| Nombre de titres   | 0   | 0                |
| Distribution unitaire  | 0,00  | 0,00             |

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

| Date       | Part           | Actif net     | Nombre de titres | Valeur liquidative unitaire<br>€ | Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes)<br>€ | Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes)<br>€ | Crédit d'impôt unitaire<br>€ | Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes<br>€ |
|------------|----------------|---------------|------------------|----------------------------------|---|--|------------------------------|---|
| 29/12/2017 | C1 PART CAPI C | 29 807 547,10 | 27 624,255       | 1 079,04                         | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | -9,48   |
| 31/12/2018 | C1 PART CAPI C | 35 285 527,91 | 34 198,884       | 1 031,77                         | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | -9,06   |
| 31/12/2019 | C1 PART CAPI C | 38 448 058,43 | 34 018,783       | 1 130,20                         | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | -9,28   |
| 31/12/2020 | C1 PART CAPI C | 38 097 921,92 | 34 151,076       | 1 115,57                         | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | -10,01  |
| 31/12/2021 | C1 PART CAPI C | 41 615 094,62 | 35 645,222       | 1 167,48                         | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | -6,68   |

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

|  | En quantité   | En montant    |
|--|---------------|---------------|
| C1 PART CAPI C   |               |               |
| Parts ou actions souscrites durant l'exercice                    | 3 290,285000  | 3 800 484,22  |
| Parts ou actions rachetées durant l'exercice                     | -1 796,139000 | -2 089 803,23 |
| Solde net des Souscriptions / Rachats                            | 1 494,146000  | 1 710 680,99  |
| Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice | 35 645,222000 |               |

## COMMISSIONS

|  | <b>En montant</b> |
|--|-------------------|
| C1 PART CAPI C   |                   |
| 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              |

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

|  | 31/12/2021 |
|--|------------|
| FR0011538800 C1 PART CAPI C                                |            |
| <b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>               | 1,10       |
| <b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b> | 448 308,72 |
| <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 | 31/12/2021         |
|---------------------------------|------------------------|--------------------|
| <b>Total des créances</b>       |                        |                    |
| Dettes                          | Frais de gestion       | 122 662,10         |
| <b>Total des dettes</b>         |                        | <b>122 662,10</b>  |
| <b>Total dettes et créances</b> |                        | <b>-122 662,10</b> |

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

|  | Valeur EUR           | % Actif Net   |
|--|----------------------|---------------|
| <b>PORTEFEUILLE</b>  | <b>41 606 457,06</b> | <b>99,97</b>  |
| ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES  | 0,00                 | 0,00          |
| OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES  | 0,00                 | 0,00          |
| TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES   | 0,00                 | 0,00          |
| TITRES OPC   | 41 606 457,06        | 99,97         |
| 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>-122 662,10</b>   | <b>-0,29</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>131 299,66</b>    | <b>0,32</b>   |
| DISPONIBILITES   | 131 299,66           | 0,32          |
| DEPOTS A TERME   | 0,00                 | 0,00          |
| EMPRUNTS   | 0,00                 | 0,00          |
| AUTRES DISPONIBILITES  | 0,00                 | 0,00          |
| ACHATS A TERME DE DEVICES  | 0,00                 | 0,00          |
| VENTES A TERME DE DEVICES  | 0,00                 | 0,00          |
| <b>ACTIF NET</b>   | <b>41 615 094,62</b> | <b>100,00</b> |

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE**

| <b>Désignation des valeurs</b>                                   | <b>Devise</b> | <b>Qté Nbre<br/>ou nominal</b> | <b>Valeur<br/>boursière</b> | <b>% Actif<br/>Net</b> |
|--|---------------|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|
| <b>TOTAL Titres d'OPC</b>  |               |                                | <b>41 606 457,06</b>        | <b>99,98</b>           |
| <b>TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b> |               |                                | <b>41 606 457,06</b>        | <b>99,98</b>           |
| <b>TOTAL FRANCE</b>  |               |                                | <b>41 606 457,06</b>        | <b>99,98</b>           |
| FR0012686350 HUGO FIDELITY SI.2DEC                               | EUR           | 352 388,05                     | 41 606 457,06               | 99,98                  |

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

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

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

# RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

## **SAGIS DYNAMIQUE**

Exercice du 01/01/2021 au 31/12/2021

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

Forme juridique : FCP

## **L'objectif de gestion**

Cet OPCVM est géré activement et de manière discrétionnaire. Il a pour objectif de gestion la recherche d'une performance supérieure à son indicateur de référence 40% MSCI WORLD + 40% MSCI EUROPE Ex UK + 20% EONIA capitalisé, sur la durée de placement recommandée.

Les indices sont retenus en cours de clôture et exprimés en euro, dividendes réinvestis pour le MSCI WORLD et le MSCI EUROPE Ex UK et en tenant compte de la capitalisation des intérêts pour l'EONIA. La composition du compartiment peut s'écarter significativement de la répartition de l'indicateur.

## **Stratégie d'investissement**

Le gérant utilise de façon discrétionnaire une gestion dynamique et flexible d'OPCVM et Fonds d'Investissement Alternatifs (FIA) européens.

Pour atteindre l'objectif de gestion, la stratégie utilisée procède des éléments suivants :

- Une définition de l'allocation stratégique de long terme en OPCVM et Fonds d'Investissement Alternatifs (FIA) européens.

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

Le gérant suit l'évolution des composantes géographiques et sectorielles de l'indice de référence.

Puis, compte-tenu des conclusions du comité de gestion stratégique de SAGIS Asset Management, en fonction de l'allocation stratégique décidée en comité de gestion et dans la limite de sa marge de manœuvre, le gérant dispose de marges tactiques pour profiter des fluctuations de marché et constituer son allocation tactique en sur ou sous-pondérant certaines zones au moyen d'OPCVM et FIA spécialisés.

La zone géographique majeure est l'OCDE.

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

- De 60% à 100% aux marchés d'actions, de toutes zones géographiques, de toutes capitalisations, de tous les secteurs, dont :

- 60% minimum sur les marchés d'actions des pays de l'OCDE,

- de 0% à 20% aux marchés des actions de pays émergents.

- de 0% à 20% aux marchés d'actions de petite capitalisation comprises entre 500 millions et 5 milliards.

- De 0% à 40% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, de toutes zones géographiques, de toutes notations ou non notés, dont :

- de 0% à 30% en instruments de taux spéculatifs de notation inférieure à A3 pour le court terme ou BBB- pour le long terme selon l'échelle Standard & Poor's ou à défaut une notation équivalente, ou non notés.

- de 0% à 10% en instruments de taux de pays émergents.

La fourchette de sensibilité de la partie exposée au risque de taux est comprise entre 0 et +6.

- De 0% à 10% en obligations convertibles.

- De 0% à 50% au risque de change sur les devises hors euro.

Le cumul des expositions ne dépasse pas 100% de l'actif.

Le compartiment peut être investi :

- au-delà de 50% de son actif net en parts et/ou actions d'OPCVM de droits français ou européens, ou, dans la limite de 30% de l'actif, de FIA français ou d'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 COMOFI.

Il n'intervient pas sur les contrats financiers à terme ferme ou optionnels.

Le fonds pourra intervenir sur des titres intégrant des dérivés (obligations convertibles) en direct à titre de couverture et/ou d'exposition au risque actions et au risque de taux et à titre de couverture uniquement au risque de change.

# COMMENTAIRE DE GESTION

## Contexte macro-économique et marchés financiers en 2021

### Premier trimestre

Malgré la morosité ambiante liée à une recrudescence de l'épidémie en Europe, mais aussi dans bon nombre de pays émergents, le premier trimestre de cette année 2021 a fort bien débuté sur les marchés d'actions. Il faut dire que les autorités monétaires et les gouvernements des principaux Etats ont contribué à maintenir un niveau élevé de confiance chez les investisseurs, persuadés que la combinaison inédite de politiques budgétaires et monétaires expansives ne pourra que donner des résultats spectaculaires en termes de croissance. Petit à petit, un scénario de reflation, c'est-à-dire de croissance accompagnée de légères tensions inflationnistes, est en train de prendre place, et la hausse des taux longs américains l'illustre clairement. Ce mouvement de hausse des taux longs est également encouragé par la communication de la FED dont le propos consiste à rester « behind the curve », c'est-à-dire à ne monter les taux qu'en réaction après d'éventuels chiffres d'inflation significatifs, et non pas en anticipation.

Ce contexte de marché favorise les valeurs sensibles au cycle économique, ainsi que les pays qui ont pris du retard dans la phase de reprise à l'image de la France. A l'inverse les secteurs qui ont été les grands gagnants de la crise à l'image des valeurs de la technologie, ont fait l'objet de prises de bénéfice, tout comme les pays qui sont repartis avant les autres, comme la Chine. On assiste donc à une forme de rééquilibrage salutaire sur les marchés après une année 2020 marquée par des dispersions historiques entre pays et secteurs.

### Deuxième trimestre

Ce deuxième trimestre de l'année a été l'occasion de constater l'embellie économique mondiale, tant sur le plan macro-économique que sur le plan micro. En effet, en début de trimestre, l'ensemble des observateurs a été agréablement surpris par la qualité des résultats des entreprises, voire même bluffé dans certains cas. Bien sûr, la crise laisse des écarts considérables entre les pays et également parmi les entreprises, mais dans l'ensemble, force est de constater que l'ensemble des agents économiques agit de concert : les Etats relancent la dépense publique, les ménages consomment à nouveau et les entreprises investissent. Un moment inquiets par une reflation plus brutale que prévu, les marchés obligataires ont fini par se calmer, toujours aidés par une communication de la FED (Banque Centrale américaine) très prudente quand il s'agit d'envisager de réduire les soutiens aux marchés. Dans ce contexte dans l'ensemble favorable, les marchés d'actions ont poursuivi leur hausse sans euphorie mais atteignant malgré tout, des niveaux de valorisation élevés sur des bases historiques. Les principaux indices ont progressé entre 7 et 11% et, après avoir été quelque peu délaissées en début d'année, les valeurs de croissance ont à nouveau été prisées par les investisseurs. La volatilité anormalement basse ces dernières semaines pourrait augmenter à un moment où les politiques monétaires vont devoir amorcer un virage plus restrictif, mais les possibles corrections à venir ne seront pas nécessairement le signe d'un retournement de marché, elles pourraient au contraire permettre de saisir des opportunités d'investissement dans de meilleures conditions.

### Troisième trimestre

Après un début d'année presque euphorique marqué par une embellie très nette tant sur le plan macro que microéconomique, quelques doutes se sont installés progressivement au cours de ce troisième trimestre. Tout d'abord au niveau de la croissance, la Chine, en avance sur le cycle, affiche des signes clairs de ralentissement, tandis que les Etats-Unis semblent marquer le pas, empêtrés dans un contexte sanitaire plus compliqué que prévu. Au total, malgré un bon comportement de l'Europe, l'économie mondiale montre des signes de fragilité tout en affrontant une flambée du prix des matières premières assez inédite. Sans réellement envisager un scénario de stagflation, les investisseurs commencent à se

faire à l'idée d'une inflation certes transitoire mais avec une transition plus longue que prévue. La bonne nouvelle vient des Banques Centrales qui ont réussi à ce jour à rassurer les marchés en communiquant sur une normalisation progressive de leur politique monétaire. Par ailleurs, il n'est pas exclu que les Américains arrivent à se mettre d'accord sur un plan de relance budgétaire additionnel ambitieux, ce qui ne manquera pas de soutenir l'économie. Au total, le coup d'arrêt des marchés après une progression quasiment ininterrompue depuis la première vague épidémique de mars 2020, semble normale, voire salubre, et bon nombre de nos gérants partenaires attendent des reculs supplémentaires pour pouvoir renforcer leurs positions sur les marchés d'actions, dont les opportunités paraissent toujours plus fortes et nombreuses que sur les marchés obligataires, pénalisés par le retour de l'inflation. Au sein des secteurs, les gérants partenaires vont chercher probablement à favoriser les entreprises avec un fort « pricing power », c'est-à-dire ayant une forte capacité à encaisser une augmentation du coût des matières premières, telles que le luxe ou bien la technologie.

### **Quatrième trimestre**

Le dernier trimestre de l'année a été favorable aux marchés financiers et en particulier aux actifs risqués malgré un environnement macro-économique qui continue de se dégrader progressivement. En effet, si les perspectives de croissance mondiale restent positives, les menaces inflationnistes sont devenues bien plus concrètes, obligeant les Banques Centrales, en particulier la FED américaine, à annoncer un infléchissement significatif et rapide de leur politique monétaire. Ceci se manifestera par la réduction des soutiens directs au marché, et par des hausses successives de taux directeurs. Les marchés obligataires ont d'ailleurs amorcé une correction avec, en fin d'année, des débuts de tensions significatives sur les taux à 10 ans.

C'est sur le plan micro-économique qu'il faut donc se situer pour comprendre la bonne tenue des principaux indices actions internationaux, avec une croissance bénéficiaire de la plupart des entreprises cotées tout à fait remarquable. À titre d'exemple, 80% des résultats qui ont été publiés sont supérieurs aux attentes, ce qui a constitué un facteur puissant de soutien pour les marchés financiers. Dans ce contexte particulier, les gérants d'actions sont conscients qu'il faudra privilégier des titres susceptibles de bien se comporter dans des phases de hausses de taux comme les valeurs financières ou cycliques, et éviter a contrario, les valeurs d'hyper croissance qui pourraient être affectées par ce même mouvement de tensions obligataires. Un des autres grands enjeux des gérants actions en 2022, sera de sélectionner des entreprises avec un fort « pricing power », c'est-à-dire ayant une position suffisamment forte pour pouvoir répercuter des hausses de prix sans pour autant perdre des clients et des parts de marché. Enfin, les gérants de taux pourraient chercher à limiter le risque de duration et se concentrer sur une gestion active du crédit.

## **Politique de gestion Sagis Dynamique**

### **Premier trimestre**

Dans un contexte caractérisé d'un côté par des marchés orientés à la hausse et d'un autre par des flux de souscriptions réguliers, le premier objectif a été de maintenir un taux d'exposition élevé. Ainsi, le poids des actions a été maintenu à un niveau élevé autour de 88%, auquel il convient d'ajouter 9% environ de gestion alternative (actions en grande partie couvertes), pour constater un taux d'exposition qui dépasse les 97%, laissant le poids de placements monétaires sous les 3%. Par ailleurs, quelques arbitrages ont été réalisés, consistant à prendre nos bénéfices sur le fonds Pictet GEO pour privilégier d'une part un fonds de stock-picker sur l'Europe avec Moneta Multi-caps et un fonds international géré par JP Morgan et couvert contre le risque de change. En termes de positionnement par zone géographique, l'Europe représente la pondération la plus élevée à 42%, suivie des Etats-Unis à 29%. L'exposition au dollar a été diminuée de 26,4% à 21,8%.

## Deuxième trimestre

Au cours du trimestre sous revue, l'exposition aux actions a été très légèrement réduite de 88,3% à 87,6%, tout comme le poids de la gestion alternative (actions majoritairement couvertes) dont la pondération est passée de 8,8% à 8,5%. En contrepartie, le poids des placements monétaires a été légèrement augmenté de +1% passant de 2,9% à 3,9%. En termes de répartition géographique, les actions US ont été légèrement augmentées au détriment de leurs homologues de la zone euro, du Japon et des pays émergents. Malgré tout, l'exposition au dollar est restée contenue et a même reculé, passant de 21,8% à 20,7%.

## Troisième trimestre

Au cours du trimestre sous revue, le fonds Sagis Dynamique est resté très investi avec un taux d'exposition de plus de 96% et donc des placements monétaires pesant en moyenne moins de 4%. En début de période, la pondération en actions internationales était de 87,6%, tandis que les placements alternatifs (avec une moindre corrélation aux tendances de marché) pesaient 8,4%. En cours de trimestre, nous avons progressivement réduit le poids des actions à 86% et augmenté en contrepartie le poids des fonds alternatifs qui atteignait environ 10% en fin de période.

## Quatrième trimestre

Au cours du trimestre sous revue, le taux d'exposition a été maintenu à plus de 96%. Ces 96% se répartissent en 10% de gestion alternative sur 3 supports différents et 86% de fonds actions internationales et européennes. La répartition géographique est également restée stable avec une pondération privilégiant nettement les pays développés par rapport aux pays émergents faiblement représentés autour de 5%. Un certain équilibre est respecté entre l'Europe et les Etats-Unis, à fin décembre, les premières pesaient environ 39% de l'encours contre 31% pour les actions américaines.

Les principaux mouvements de l'exercice sous revue, sont résumés dans le tableau ci-dessous :

| Date       | Opération    | Code Valeur  | Libellé Valeur     | Montant       |     |
|------------|--------------|--------------|--------------------|---------------|-----|
| 10/11/2021 | Souscription | LU0687944396 | GAM.ME.ARB.ICEUR2D | -2 482 205,13 | EUR |
| 09/11/2021 | Rachat       | LU1331972494 | ELEVA AB.RET.EUR.I | 2 231 460,78  | EUR |
| 28/09/2021 | Souscription | FR0011007251 | COMGEST MONDE I 4D | -945 803,11   | EUR |
| 19/07/2021 | Souscription | LU0718509861 | LOMB.ALL ROADS N3D | -2 298 970,27 | EUR |
| 16/07/2021 | Rachat       | LU1331972494 | ELEVA AB.RET.EUR.I | 2 802 257,67  | EUR |
| 16/07/2021 | Souscription | LU0607983383 | N1 ALP.15 MA B 3D  | -2 341 808,13 | EUR |
| 30/04/2021 | Souscription | FR0013289535 | BDL CONVIC.I 3D    | -4 461 810,00 | EUR |
| 30/04/2021 | Rachat       | FR0010298596 | MON.MUL.CAPS C4DEC | 4 077 835,01  | EUR |
| 08/03/2021 | Souscription | FR0010298596 | MON.MUL.CAPS C4DEC | -3 338 478,70 | EUR |
| 05/03/2021 | Souscription | LU0336376917 | JPMF GL GR CHC     | -3 905 414,05 | EUR |
| 05/03/2021 | Rachat       | LU0503631631 | PIC.GL.ENV.OPIEC5D | 4 290 731,55  | EUR |

Au 31/12/2021, la performance de Sagis Dynamique s'est établie à 15,86% à comparer à son indicateur de référence – 20% Eonia + 40% MSCI Europe Ex UK + 40% MSCI World - dont la progression s'est établie à 22.38%.

Article 6 :

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

*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.*



## POLITIQUE DE REMUNERATION

Approuvée par la gérance de la  
SNC Revue le 05/10/2021

### Objet et champ d'application :

Le présent document vise à définir les modalités de rémunération applicables à l'ensemble des collaborateurs de la société de gestion Sagis Asset Management (ci-après la « SGP »).

Cette politique ne concerne pas les prestataires externes qui seraient mis à la disposition de la SGP via un contrat de services.

### I. PRINCIPES FONDAMENTAUX

La politique de rémunération mise en place par la SGP s'inscrit dans le cadre du devoir fiduciaire des sociétés de gestion – agir au mieux des intérêts des clients – et de la maîtrise des risques propres de la SGP.

A ce titre, la SGP a défini une politique de rémunération cohérente avec les risques auxquels elle est susceptible d'être exposée. Les principes ainsi retenus ne doivent pas favoriser une prise de risque excessive au détriment de l'intérêt des clients.

Elle est revue régulièrement par la Gérance de la SNC au minimum une fois par an et veille également à son respect et à sa correcte application.

### II. GOUVERNANCE ET MODALITES D'APPLICATION

La rémunération est individuelle et négociée lors du contrat de travail par les gérants de la SNC. Elle pourra être révisée pendant le contrat en fonction de l'évolution du collaborateur et de la SGP, et ce dans les limites fixées par la politique globale de rémunération.

Selon la fonction occupée et le degré de responsabilité, la rémunération se décompose en une part fixe et une part variable :

- La rémunération fixe rémunère la compétence, l'expérience, le niveau de qualification et l'implication dans les tâches confiées. Elle est fixée en fonction du marché (local ou métier) et d'un principe de cohérence interne à la SGP ;
- La rémunération variable rémunère les réalisations quantitatives et/ou qualitatives mesurées à partir des performances constatées et des évaluations individuelles, au regard des objectifs fixés. Elle est déterminée en fonction du marché (local et/ou métier), des résultats dégagés par l'activité et des réalisations par rapport aux objectifs. Elle ne constitue pas un droit et est fixée chaque année dans le respect de la politique de rémunération de l'année considérée et des principes de gouvernance en vigueur.

Les objectifs seront fixés de façon individuelle et/ou collective et sur la base de critères qualitatifs et quantitatifs. Ils sont discutés et validés avec le collaborateur concerné et la Direction directement.

La rémunération variable peut aussi se baser sur l'activité commerciale engendrée par le salarié. Les critères sont définis, le cas échéant, dans son contrat de travail.

72 avenue Victor Hugo  
75116 Paris

T. 01 76 62 26 20  
F. 01 40 67 10 55

contact@sagis-am.com  
www.sagis-am.com

Société en nom collectif au capital de 3 781 501 €. • RCS Paris B 508 305 927 • TVA intracommunautaire FR96508305927 • Code NAF 7022 Z.

Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF sous le n° GP 13000024 du 4 juillet 2013 - www.amf-france.org.

Société de courtage d'assurance enregistrée à l'ORIAS sous le n° 13007902 - www.orias.fr.

Assurance et Garantie Financière RCP n° 114 231 684 auprès de Covis Risk (MMA-19-21 allée de l'Europe 92110 Clichy).

### III. CHAMP D'APPLICATION

En plus des principes mentionnés précédemment, les dispositions décrites ci-dessous ne sont applicables qu'aux personnes suivantes :

- les dirigeants
- les gérants financiers
- RCCI

Sont exclues de ces dispositions les gérants privés :

Une étude attentive de la réglementation nous amène à considérer que les gérants privés, dont l'activité n'a pas d'impact sur le profil de risque de la société ou des OPCVM gérés, ne sont pas concernés par cette politique de rémunération.

La rémunération variable, indépendante de la rémunération fixe et non garantie, a vocation à favoriser le comportement professionnel du collaborateur en se fondant notamment sur les objectifs à long terme de la SGP, déterminés selon des indicateurs quantifiables et factuels.

En cas de versement d'une rémunération variable, SAGIS AM appliquera les mesures suivantes :

1. La politique de rémunération de la société de gestion doit être revue annuellement
2. les performances des collaborateurs sont évaluées sur plusieurs années.
3. Le principe selon lequel la rémunération variable garantie n'est possible que dans un cas exceptionnel d'embauche d'un membre du personnel, et uniquement au cours de la première année.
4. Un équilibre approprié entre composantes fixes et composantes variables.
5. Le paiement en parts ou actions d'OPCVM d'au moins 50% de la rémunération variable
6. Une politique de rétention appropriée
7. L'étalement dans le temps d'au moins 40% de la rémunération variable sur au moins trois ans
8. Des contraintes conditionnant le paiement de la rémunération variable à la santé financière de la société de gestion de portefeuille.



72 avenue Victor Hugo  
75116 Paris

T. 01 76 62 26 20  
F. 01 40 67 10 55

contact@sagis-am.com  
www.sagis-am.com

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

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

# RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2021

## **SAGIS DYNAMIQUE**

# INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

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

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

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

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

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

La sélection et l'évaluation des intermédiaires font l'objet de procédures contrôlées. Toute entrée en relation est examinée, agréée par un comité ad hoc avant d'être validée par la Direction. L'évaluation est au minimum annuelle et prend en compte plusieurs critères liés en premier lieu à la qualité de l'exécution (prix d'exécution, délais de traitement, bon dénouement des opérations...) et à la pertinence des prestations de recherche (analyses financière, technique et économique, bien-fondé des recommandations...).

## **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.

## BILAN ACTIF

|  | 31/12/2021            | 31/12/2020           |
|--|-----------------------|----------------------|
| <b>Immobilisations nettes</b>  | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>          |
| <b>Dépôts et instruments financiers</b>  | <b>98 760 749,85</b>  | <b>76 762 215,07</b> |
| <b>Actions et valeurs assimilées</b>   | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>          |
| Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé  | 0,00                  | 0,00                 |
| Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé  | 0,00                  | 0,00                 |
| <b>Obligations et valeurs assimilées</b>   | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>          |
| Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé  | 0,00                  | 0,00                 |
| Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé  | 0,00                  | 0,00                 |
| <b>Titres de créances</b>  | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>          |
| Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé   | 0,00                  | 0,00                 |
| Titres de créances négociables   | 0,00                  | 0,00                 |
| Autres titres de créances  | 0,00                  | 0,00                 |
| Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé  | 0,00                  | 0,00                 |
| <b>Parts d'organismes de placement collectif</b>   | <b>98 760 749,85</b>  | <b>76 762 215,07</b> |
| OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays  | 98 760 749,85         | 76 762 215,07        |
| 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>15 904,83</b>      | <b>19 745,40</b>     |
| <b>Opérations de change à terme de devises</b>   | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>          |
| <b>Autres</b>  | <b>15 904,83</b>      | <b>19 745,40</b>     |
| <b>Comptes financiers</b>  | <b>1 875 376,78</b>   | <b>12 787,88</b>     |
| <b>Liquidités</b>  | <b>1 875 376,78</b>   | <b>12 787,88</b>     |
| <b>Total de l'actif</b>  | <b>100 652 031,46</b> | <b>76 794 748,35</b> |

## BILAN PASSIF

|  | 31/12/2021     | 31/12/2020    |
|--|----------------|---------------|
| <b>Capitaux propres</b>  |                |               |
| <b>Capital</b>   | 97 871 622,94  | 74 569 796,60 |
| <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>            | 3 423 594,58   | 3 119 069,48  |
| <b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>                               | -1 311 322,08  | -932 094,21   |
| <b>Total des capitaux propres</b>                                  | 99 983 895,44  | 76 756 771,87 |
| <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>  | 668 136,02     | 37 976,48     |
| <b>Opérations de change à terme de devises</b>                     | 0,00           | 0,00          |
| <b>Autres</b>  | 668 136,02     | 37 976,48     |
| <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>   | 100 652 031,46 | 76 794 748,35 |

(a) Y compris comptes de régularisations

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

## HORS-BILAN

|  | 31/12/2021  | 31/12/2020  |
|--|-------------|-------------|
| <b>Opérations de couverture</b>                        |             |             |
| Engagements sur marchés réglementés ou assimilés       |             |             |
| Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés | 0,00        | 0,00        |
| Engagements de gré à gré                               |             |             |
| Total Engagements de gré à gré                         | 0,00        | 0,00        |
| Autres engagements                                     |             |             |
| Total Autres engagements                               | 0,00        | 0,00        |
| <b>Total Opérations de couverture</b>                  | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| <b>Autres opérations</b>                               |             |             |
| Engagements sur marchés réglementés ou assimilés       |             |             |
| 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

|   | 31/12/2021           | 31/12/2020         |
|---|----------------------|--------------------|
| <b>Produits sur opérations financières</b>                          |                      |                    |
| Produits sur dépôts et sur comptes financiers                       | 0,00                 | 0,00               |
| Produits sur actions et valeurs assimilées                          | 0,00                 | 0,00               |
| Produits sur obligations et valeurs assimilées                      | 0,00                 | 0,00               |
| Produits sur titres de créances                                     | 0,00                 | 0,00               |
| Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres         | 0,00                 | 0,00               |
| Produits sur contrats financiers                                    | 0,00                 | 0,00               |
| Autres produits financiers  | 0,00                 | 0,00               |
| <b>TOTAL (I)</b>  | <b>0,00</b>          | <b>0,00</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                                      | 3 019,03             | 3 874,04           |
| Autres charges financières  | 0,00                 | 0,00               |
| <b>TOTAL (II)</b>   | <b>3 019,03</b>      | <b>3 874,04</b>    |
| <b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>                 | <b>-3 019,03</b>     | <b>-3 874,04</b>   |
| Autres produits (III)   | 0,00                 | 0,00               |
| Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)               | 1 249 872,82         | 886 841,72         |
| <b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b> | <b>-1 252 891,85</b> | <b>-890 715,76</b> |
| Régularisation des revenus de l'exercice (V)                        | -58 430,23           | -41 378,45         |
| Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)            | 0,00                 | 0,00               |
| <b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>                      | <b>-1 311 322,08</b> | <b>-932 094,21</b> |

# REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

Covid-19 et incidence sur les comptes annuels :

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

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

## Comptabilisation des revenus

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

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

## Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

## Affectation des sommes distribuables

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

## Frais de gestion et de fonctionnement

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

### Frais de gestion fixes (taux maximum)

|   |              | Frais de gestion fixes | Assiette  |
|---|--------------|------------------------|-----------|
| C | FR0011538842 | 1,4 % TTC maximum      | Actif net |

### Frais de gestion indirects (sur OPC)

|   |              | Frais de gestion indirects        |
|---|--------------|-----------------------------------|
| C | FR0011538842 | 1,50 % TTC maximum de l'actif net |

## Commission de surperformance

### Part FR0011538842 C

Néant

### Rétrocessions

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

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

### Frais de transaction

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

| Commissions de mouvement   | Clé de répartition (en %) |             |                     |
|--|---------------------------|-------------|---------------------|
|  | SDG                       | Dépositaire | Autres prestataires |
| Titres de créance et instruments du marché monétaire, Actions, obligations<br>Forfait Max 55€ HT=TTC |                           | 100         |                     |
| Sous/rachat OPC<br>Forfait Max 150€ HT=TTC   |                           |             |                     |
| 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 réalisée au prix donné par la contrepartie, la société de gestion réalise de manière indépendante un contrôle de cette évaluation.

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

### **Contrats de change à terme**

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

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

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

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

#### **Garantie reçue :**

Néant

#### **Garantie donnée :**

Néant

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET

|  | 31/12/2021           | 31/12/2020           |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>Actif net en début d'exercice</b>   | <b>76 756 771,87</b> | <b>67 321 508,58</b> |
| Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)   | 17 933 495,05        | 10 567 048,90        |
| Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)          | -7 644 717,72        | -5 716 915,49        |
| Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers                   | 3 180 970,39         | 3 378 457,07         |
| Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers                  | -2 699,51            | -364 440,95          |
| Plus-values réalisées sur contrats financiers                                | 0,00                 | 0,00                 |
| Moins-values réalisées sur contrats financiers                               | 0,00                 | 0,00                 |
| Frais de transaction   | -836,08              | -4 675,73            |
| Différences de change  | 0,00                 | 0,00                 |
| Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers | 11 013 803,29        | 2 466 505,25         |
| <i>Différence d'estimation exercice N</i>                                    | <i>24 186 332,97</i> | <i>13 172 529,68</i> |
| <i>Différence d'estimation exercice N-1</i>                                  | <i>13 172 529,68</i> | <i>10 706 024,43</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                    | -1 252 891,85        | -890 715,76          |
| 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>99 983 895,44</b> | <b>76 756 771,87</b> |

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

|   | Montant     | %           |
|---|-------------|-------------|
| <b>ACTIF</b>                                      |             |             |
| Obligations et valeurs assimilées                 |             |             |
| <b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>    | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| Titres de créances                                |             |             |
| <b>TOTAL Titres de créances</b>                   | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| Operations contractuelles a l'achat               |             |             |
| <b>TOTAL Operations contractuelles a l'achat</b>  | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| <b>PASSIF</b>                                     |             |             |
| Cessions  |             |             |
| <b>TOTAL Cessions</b>                             | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| Operations contractuelles a la vente              |             |             |
| <b>TOTAL Operations contractuelles a la vente</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| <b>HORS BILAN</b>                                 |             |             |
| Opérations de couverture                          |             |             |
| <b>TOTAL Opérations de couverture</b>             | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| Autres opérations                                 |             |             |
| <b>TOTAL Autres opérations</b>                    | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |

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

|                                   | Taux fixe | %    | Taux variable | %    | Taux révisable | %    | Autres | %    |
|-----------------------------------|-----------|------|---------------|------|----------------|------|--------|------|
| <b>Actif</b>                      |           |      |               |      |                |      |        |      |
| Dépôts                            | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Titres de créances                | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Comptes financiers                | 0,00      | 0,00 | 1 875 376,78  | 1,88 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| <b>Passif</b>                     |           |      |               |      |                |      |        |      |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Comptes financiers                | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| <b>Hors-bilan</b>                 |           |      |               |      |                |      |        |      |
| Opérations de couverture          | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Autres opérations                 | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |

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

|                                   | 0-3 mois     | %    | ]3 mois - 1 an] | %    | ]1 - 3 ans] | %    | ]3 - 5 ans] | %    | > 5 ans | %    |
|-----------------------------------|--------------|------|-----------------|------|-------------|------|-------------|------|---------|------|
| <b>Actif</b>                      |              |      |                 |      |             |      |             |      |         |      |
| Dépôts                            | 0,00         | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 0,00         | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| Titres de créances                | 0,00         | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00         | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| Comptes financiers                | 1 875 376,78 | 1,88 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| <b>Passif</b>                     |              |      |                 |      |             |      |             |      |         |      |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00         | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| Comptes financiers                | 0,00         | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| <b>Hors-bilan</b>                 |              |      |                 |      |             |      |             |      |         |      |
| Opérations de couverture          | 0,00         | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| Autres opérations                 | 0,00         | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |

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

|  | <b>Devise 1</b> | <b>%</b> | <b>Devise 2</b> | <b>%</b> | <b>Devise 3</b> | <b>%</b> | <b>Autre(s)<br/>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     |
| Créances   | 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**

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

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

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

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

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

**TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

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

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

| <b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat</b> | <b>31/12/2021</b>    | <b>31/12/2020</b>  |
|--|----------------------|--------------------|
| <b>Sommes restant à affecter</b>   |                      |                    |
| Report à nouveau   | 0,00                 | 0,00               |
| Résultat   | -1 311 322,08        | -932 094,21        |
| <b>Total</b>   | <b>-1 311 322,08</b> | <b>-932 094,21</b> |

|   | <b>31/12/2021</b>    | <b>31/12/2020</b>  |
|---|----------------------|--------------------|
| <b>C1 PART CAPI C</b>   |                      |                    |
| <b>Affectation</b>  |                      |                    |
| Distribution  | 0,00                 | 0,00               |
| Report à nouveau de l'exercice                                      | 0,00                 | 0,00               |
| Capitalisation  | -1 311 322,08        | -932 094,21        |
| <b>Total</b>  | <b>-1 311 322,08</b> | <b>-932 094,21</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<br>aux plus et moins-values nettes | Affectation des plus et moins-values nettes |                     |
|--|---|---------------------|
|  | 31/12/2021                                  | 31/12/2020          |
| <b>Sommes restant à affecter</b>   |   |                     |
| Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées                                      | 0,00  | 0,00                |
| Plus et moins-values nettes de l'exercice  | 3 423 594,58                                | 3 119 069,48        |
| Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice                                | 0,00  | 0,00                |
| <b>Total</b>   | <b>3 423 594,58</b>                         | <b>3 119 069,48</b> |

| Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes<br>aux plus et moins-values nettes | Affectation des plus et moins-values nettes |                     |
|--|---|---------------------|
|  | 31/12/2021                                  | 31/12/2020          |
| <b>C1 PART CAPI C</b>  |   |                     |
| <b>Affectation</b>   |   |                     |
| Distribution   | 0,00  | 0,00                |
| Plus et moins-values nettes non distribuées  | 0,00  | 0,00                |
| Capitalisation   | 3 423 594,58                                | 3 119 069,48        |
| <b>Total</b>   | <b>3 423 594,58</b>                         | <b>3 119 069,48</b> |
| <b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>                          |   |                     |
| Nombre de titres   | 0   | 0                   |
| Distribution unitaire  | 0,00  | 0,00                |

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

| Date       | Part           | Actif net     | Nombre de titres | Valeur liquidative unitaire<br>€ | Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes)<br>€ | Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes)<br>€ | Crédit d'impôt unitaire<br>€ | Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes<br>€ |
|------------|----------------|---------------|------------------|----------------------------------|---|--|------------------------------|---|
| 29/12/2017 | C1 PART CAPI C | 51 363 965,57 | 35 701,408       | 1 438,71                         | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | 49,95   |
| 31/12/2018 | C1 PART CAPI C | 53 743 568,78 | 42 691,866       | 1 258,87                         | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | -16,25  |
| 31/12/2019 | C1 PART CAPI C | 67 321 508,58 | 44 493,418       | 1 513,07                         | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | 7,14  |
| 31/12/2020 | C1 PART CAPI C | 76 756 771,87 | 47 851,629       | 1 604,06                         | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | 45,70   |
| 31/12/2021 | C1 PART CAPI C | 99 983 895,44 | 53 799,655       | 1 858,45                         | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | 39,26   |

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

|  | <b>En quantité</b> | <b>En montant</b> |
|--|--------------------|-------------------|
| <b>C1 PART CAPI C</b>  |                    |                   |
| Parts ou actions souscrites durant l'exercice                    | 10 204,356000      | 17 933 495,05     |
| Parts ou actions rachetées durant l'exercice                     | -4 256,330000      | -7 644 717,72     |
| Solde net des Souscriptions / Rachats                            | 5 948,026000       | 10 288 777,33     |
| Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice | 53 799,655000      |                   |

## COMMISSIONS

|  | <b>En montant</b> |
|--|-------------------|
| C1 PART CAPI C   |                   |
| 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              |

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

|  | <b>31/12/2021</b> |
|--|-------------------|
| FR0011538842 C1 PART CAPI C                                |                   |
| <b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>               | 1,40              |
| <b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b> | 1 265 740,97      |
| <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>                   | 15 868,15         |

**CREANCES ET DETTES**

|                                 | <b>Nature de débit/crédit</b> | <b>31/12/2021</b>  |
|---------------------------------|-------------------------------|--------------------|
| Créances                        | Frais de gestion rétrocedés   | 15 904,83          |
| <b>Total des créances</b>       |                               | <b>15 904,83</b>   |
| Dettes                          | SRD et règlements différés    | 302 328,96         |
| Dettes                          | Frais de gestion              | 365 807,06         |
| <b>Total des dettes</b>         |                               | <b>668 136,02</b>  |
| <b>Total dettes et créances</b> |                               | <b>-652 231,19</b> |

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

|  | Valeur EUR           | % Actif Net   |
|--|----------------------|---------------|
| <b>PORTEFEUILLE</b>  | <b>98 760 749,85</b> | <b>98,77</b>  |
| ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES  | 0,00                 | 0,00          |
| OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES  | 0,00                 | 0,00          |
| TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES   | 0,00                 | 0,00          |
| TITRES OPC   | 98 760 749,85        | 98,77         |
| 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>15 904,83</b>     | <b>0,02</b>   |
| <b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>  | <b>-668 136,02</b>   | <b>-0,67</b>  |
| <b>CONTRATS FINANCIERS</b>   | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>   |
| OPTIONS  | 0,00                 | 0,00          |
| FUTURES  | 0,00                 | 0,00          |
| SWAPS  | 0,00                 | 0,00          |
| <b>BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS</b>                              | <b>1 875 376,78</b>  | <b>1,88</b>   |
| DISPONIBILITES   | 1 875 376,78         | 1,88          |
| 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>99 983 895,44</b> | <b>100,00</b> |

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE**

| Désignation des valeurs  | Devise | Qté Nbre<br>ou nominal | Valeur<br>boursière  | % Actif<br>Net |
|--|--------|------------------------|----------------------|----------------|
| <b>TOTAL Titres d'OPC</b>  |        |                        | <b>98 760 749,85</b> | <b>98,78</b>   |
| <b>TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b> |        |                        | <b>98 760 749,85</b> | <b>98,78</b>   |
| <b>TOTAL FRANCE</b>  |        |                        | <b>44 817 926,68</b> | <b>44,83</b>   |
| FR0010111724 SYCOMORE FRANCECAP I FCP 5DEC                       | EUR    | 7 484,7535             | 5 312 977,42         | 5,31           |
| FR0010251108 OD.BHF AV.EUROPE CI-EUR FCP 3D                      | EUR    | 18,546                 | 9 202 507,58         | 9,20           |
| FR0010298596 MONETA MULTI CAPS C FCP 4DEC                        | EUR    | 24 966,8258            | 9 444 450,86         | 9,45           |
| FR0011007251 COMGEST MONDE I SI.4DEC                             | EUR    | 2 950,1838             | 9 615 888,08         | 9,63           |
| FR0011631043 VARENNE VALEUR I FCP 3DEC                           | EUR    | 3 120,02               | 5 723 146,29         | 5,72           |
| FR0013289535 BDL CONVIC.PART I FCP 3DEC                          | EUR    | 4 381,863              | 5 518 956,45         | 5,52           |
| <b>TOTAL ROYAUME UNI</b>   |        |                        | <b>5 152 630,31</b>  | <b>5,15</b>    |
| GB00B3NSX137 BAR.EUROP.SEL.TRUS.EUR 2DEC.C.                      | EUR    | 74 795,04              | 5 152 630,31         | 5,15           |
| <b>TOTAL IRLANDE</b>   |        |                        | <b>5 091 727,50</b>  | <b>5,09</b>    |
| IE00B441G979 MSCI WRLD EUR HDG UCITS ETF AC                      | EUR    | 65 070                 | 5 091 727,50         | 5,09           |
| <b>TOTAL LUXEMBOURG</b>  |        |                        | <b>43 698 465,36</b> | <b>43,71</b>   |
| LU0336376917 JPMF GL GR CHC                                      | EUR    | 244 240,4              | 4 559 968,27         | 4,56           |
| LU0340554673 PICTET DIGITAL I-EUR 5DEC                           | EUR    | 8 086,81249            | 4 299 839,07         | 4,30           |
| LU0503631631 PICT.GL.ENV.OPPO.EUR CL.I C.5D                      | EUR    | 13 475,6498            | 5 285 554,12         | 5,29           |
| LU0570871706 THREADN.LUX GLOB.SM.CIES IE 3D                      | EUR    | 66 692,441             | 5 372 729,71         | 5,37           |
| LU0607983383 N1 ALPHA 15 MA FUND B EUR C.3D                      | EUR    | 22 791,174             | 2 442 530,12         | 2,44           |
| LU0687944396 GAMCO MERGER ARB.CL.I C.EUR 2D                      | EUR    | 184 761                | 2 486 993,92         | 2,49           |
| LU0718509861 LOMBARD ALL ROADS CL.N CAP.3D.                      | EUR    | 155 175,446            | 2 310 733,08         | 2,31           |
| LU1322386266 FID WORLD IC EUR C.                                 | EUR    | 493 095,54             | 9 640 017,81         | 9,65           |
| LU1331972494 ELEVA ABS.RET.EUROPE IC EUR 2D                      | EUR    | 1 991,32               | 2 493 949,08         | 2,49           |
| LU1731833056 FID.FGDF EUR Y SICAV EUR 2DEC                       | EUR    | 316 402,25             | 4 806 150,18         | 4,81           |

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

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

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

# RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

## **S TEMPO M&G**

Exercice du 01/01/2021 au 31/12/2021

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

Forme juridique : FCP

## L'objectif de gestion

Le compartiment nourricier « S TEMPO M&G » a un objectif de gestion similaire à celui de l'OPCVM maître « M&G(Lux) DYNAMIC ALLOCATION FUND » (Action A : LU1582988058), diminué des frais de gestion réels propres au nourricier, à savoir dégager un rendement total positif (la combinaison de la croissance du revenu et du capital) de 5 à 10 % par an sur toute période de trois ans, par le biais d'investissements dans une gamme d'actifs mondiaux.

Il n'y a pas d'indicateur de référence.

## Stratégie d'investissement

L'OPCVM maître « M&G(Lux) DYNAMIC ALLOCATION FUND » est un compartiment de la SICAV « M&G (Lux) Investment Funds 1 ». Cette SICAV est une société d'investissement constituée en vertu des lois du Grand-Duché de Luxembourg en tant que société d'investissement à capital variable, est régie par la Partie 1 de la loi sur les OPC et dispose du statut d'OPCVM.

- Le compartiment nourricier « S TEMPO M&G » est un compartiment nourricier de l'OPCVM « M&G (Lux) DYNAMIC ALLOCATION FUND » (Action A LU1582988058).

A ce titre, l'actif du compartiment nourricier « S TEMPO M&G » est investi en totalité et en permanence en parts de l'OPCVM maître « M&G(Lux) DYNAMIC ALLOCATION FUND » et à titre accessoire en liquidités. La performance du nourricier pourra être inférieure à celle du maître, notamment à cause de ses frais de gestion propres.

Il n'intervient pas directement sur des instruments financiers à terme négociés sur les marchés à terme réglementés, ou de gré à gré.

-Stratégie d'investissement de l'OPCVM maître :

Le Fonds adopte une approche d'investissement hautement flexible et à la liberté d'investir dans différents types d'actifs émis n'importe où dans le monde et libellés dans n'importe quelle devise.

Le Fonds utilisera généralement des instruments dérivés afin d'être exposé à ces actifs. Le Fonds pourra aussi faire usage des instruments dérivés pour prendre des positions courtes (détenir des instruments dérivés dans le but d'obtenir un rendement positif lorsque la valeur des actifs auxquels ils sont liés diminue) et être exposé aux investissements excédant sa Valeur nette d'inventaire en vue d'accroître son potentiel de rendement sur des marchés haussiers comme baissiers. Le Fonds peut investir dans les actions « A » chinoises via le Shanghai-Hong Kong Stock Connect et le Shenzhen-Hong Kong Stock Exchange.

Le Fonds pourra aussi investir directement dans ces actifs, ou indirectement par le biais d'autres organismes de placement collectif. Le Fonds peut aussi investir dans des devises, liquidités, quasi-liquidités, dépôts et bons de souscription. Le Gestionnaire des Investissements cherchera généralement à conserver plus de 30 % de la Valeur nette d'inventaire du Fonds investie dans des actifs libellés en euros (ou dans d'autres devises couvertes en euros). En outre, le Gestionnaire des Investissements cherchera à conserver un minimum de 60 % de la Valeur nette d'inventaire du Fonds investie dans une combinaison d'actifs libellés en dollars américains, livres sterling et euros (il peut s'agir de positions directes ou couvertes). Le Fonds investira normalement dans les fourchettes d'allocation nette suivantes : 0 à 80 % en titres à revenu fixe, 20 à 60 % en actions et 0 à 20 % dans « d'autres » actifs. Les instruments à revenu fixe dans lesquels le Fonds peut investir comprennent :

- (a) des instruments dérivés dont la valeur provient d'obligations, de taux d'intérêt ou de risque de crédit ;
- (b) des obligations émises ou garanties par des sociétés, des gouvernements, des collectivités territoriales, des agences gouvernementales ou certains organismes publics internationaux ;
- (c) des obligations d'émetteurs situés dans des marchés émergents ;
- (d) des obligations qui sont cotées investment grade par une agence de notation reconnue ;
- (e) des obligations non notées et des obligations dont la notation est inférieure à investment grade, sous réserve de ne pas dépasser 60 % de la Valeur nette d'inventaire du Fonds ; et

(f) des Titres adossés à des actifs, sous réserve de ne pas dépasser 20 % de la Valeur nette d'inventaire du Fonds. Les actions dans lesquelles le Fonds peut investir peuvent comprendre (a) des instruments dérivés dont la valeur provient d'actions de sociétés et (b) directement des actions de sociétés. D'autres actifs, à cette fin, incluent des Obligations convertibles et des Titres de créance convertibles conditionnels

Les Titres de créance convertibles conditionnels ne doivent pas dépasser 5 % de la Valeur nette d'inventaire du Fonds. Figurent également dans les autres actifs, principalement afin de fournir une source de rendement au Fonds relativement non corrélée, des actions dans des fonds d'investissement immobilier fermés ou des investissements dans des sociétés actives dans le secteur de l'immobilier et/ou des infrastructures.

Des instruments dérivés pourront être utilisés pour atteindre l'objectif d'investissement du Fonds, à des fins de couverture et à des fins de gestion efficace du portefeuille. Les instruments dérivés dans lesquels le Fonds peut investir afin d'atteindre ses objectifs comprennent, sans toutefois s'y limiter, les Contrats au comptant et à terme, les Contrats à terme négociés en Bourse, les Swaps, les Swaps de défaut de crédit, les Options et les Swaps sur rendement total.

Le Gestionnaire des Investissements a adopté une approche top-down très flexible de la répartition du capital entre les différents types d'actifs en réponse à l'évolution des conditions économiques et des valeurs des actifs. Cette approche combine une recherche approfondie pour déterminer la valeur des actifs à moyen et long terme, à une analyse des réactions du marché aux événements pour identifier les occasions d'investissement. En particulier, le gestionnaire cherche à répondre lorsque les prix des actifs s'éloignent d'une estimation raisonnable de leur juste valeur à long terme en raison de réactions du marché aux événements.

Le Fonds cherche à gérer le risque en investissant dans plusieurs catégories d'actifs, secteurs, devises et pays du monde entier. Lorsque le Gestionnaire des Investissements estime que les opportunités sont concentrées dans un nombre restreint de domaines, le portefeuille peut être très concentré dans certains actifs ou marchés. Le Fonds prendra généralement des positions d'investissement au niveau d'indices ou de secteurs, mais il peut aussi investir dans des actions ou obligations individuelles.

Le Gestionnaire des Investissements pense que cette approche a le potentiel d'offrir une volatilité annualisée (le degré selon lequel la valeur du Fonds fluctue au cours d'une période de 12 mois) entre 5 % et 12 %.

# COMMENTAIRE DE GESTION

## Contexte macro-économique et marchés financiers en 2021

### Premier trimestre

Malgré la morosité ambiante liée à une recrudescence de l'épidémie en Europe, mais aussi dans bon nombre de pays émergents, le premier trimestre de cette année 2021 a fort bien débuté sur les marchés d'actions. Il faut dire que les autorités monétaires et les gouvernements des principaux Etats ont contribué à maintenir un niveau élevé de confiance chez les investisseurs, persuadés que la combinaison inédite de politiques budgétaires et monétaires expansives ne pourra que donner des résultats spectaculaires en termes de croissance. Petit à petit, un scénario de reflation, c'est-à-dire de croissance accompagnée de légères tensions inflationnistes, est en train de prendre place, et la hausse des taux longs américains l'illustre clairement. Ce mouvement de hausse des taux longs est également encouragé par la communication de la FED dont le propos consiste à rester « behind the curve », c'est-à-dire à ne monter les taux qu'en réaction après d'éventuels chiffres d'inflation significatifs, et non pas en anticipation.

Ce contexte de marché favorise les valeurs sensibles au cycle économique, ainsi que les pays qui ont pris du retard dans la phase de reprise à l'image de la France. A l'inverse les secteurs qui ont été les grands gagnants de la crise à l'image des valeurs de la technologie, ont fait l'objet de prises de bénéfice, tout comme les pays qui sont repartis avant les autres, comme la Chine. On assiste donc à une forme de rééquilibrage salutaire sur les marchés après une année 2020 marquée par des dispersions historiques entre pays et secteurs.

### Deuxième trimestre

Ce deuxième trimestre de l'année a été l'occasion de constater l'embellie économique mondiale, tant sur le plan macro-économique que sur le plan micro. En effet, en début de trimestre, l'ensemble des observateurs a été agréablement surpris par la qualité des résultats des entreprises, voire même bluffé dans certains cas. Bien sûr, la crise laisse des écarts considérables entre les pays et également parmi les entreprises, mais dans l'ensemble, force est de constater que l'ensemble des agents économiques agit de concert : les Etats relancent la dépense publique, les ménages consomment à nouveau et les entreprises investissent. Un moment inquiets par une reflation plus brutale que prévu, les marchés obligataires ont fini par se calmer, toujours aidés par une communication de la FED (Banque Centrale américaine) très prudente quand il s'agit d'envisager de réduire les soutiens aux marchés. Dans ce contexte dans l'ensemble favorable, les marchés d'actions ont poursuivi leur hausse sans euphorie mais atteignant malgré tout, des niveaux de valorisation élevés sur des bases historiques. Les principaux indices ont progressé entre 7 et 11% et, après avoir été quelque peu délaissées en début d'année, les valeurs de croissance ont à nouveau été prisées par les investisseurs. La volatilité anormalement basse ces dernières semaines pourrait augmenter à un moment où les politiques monétaires vont devoir amorcer un virage plus restrictif, mais les possibles corrections à venir ne seront pas nécessairement le signe d'un retournement de marché, elles pourraient au contraire permettre de saisir des opportunités d'investissement dans de meilleures conditions.

### Troisième trimestre

Après un début d'année presque euphorique marqué par une embellie très nette tant sur le plan macro que microéconomique, quelques doutes se sont installés progressivement au cours de ce troisième trimestre. Tout d'abord au niveau de la croissance, la Chine, en avance sur le cycle, affiche des signes clairs de ralentissement, tandis que les Etats-Unis semblent marquer le pas, empêtrés dans un contexte sanitaire plus compliqué que prévu. Au total, malgré un bon comportement de l'Europe, l'économie mondiale montre des signes de fragilité tout en affrontant une flambée du prix des matières premières assez inédite. Sans réellement envisager un scénario de stagflation, les investisseurs commencent à se

faire à l'idée d'une inflation certes transitoire mais avec une transition plus longue que prévue. La bonne nouvelle vient des Banques Centrales qui ont réussi à ce jour à rassurer les marchés en communiquant sur une normalisation progressive de leur politique monétaire. Par ailleurs, il n'est pas exclu que les Américains arrivent à se mettre d'accord sur un plan de relance budgétaire additionnel ambitieux, ce qui ne manquera pas de soutenir l'économie. Au total, le coup d'arrêt des marchés après une progression quasiment ininterrompue depuis la première vague épidémique de mars 2020, semble normale, voire salubre, et bon nombre de nos gérants partenaires attendent des reculs supplémentaires pour pouvoir renforcer leurs positions sur les marchés d'actions, dont les opportunités paraissent toujours plus fortes et nombreuses que sur les marchés obligataires, pénalisés par le retour de l'inflation. Au sein des secteurs, les gérants partenaires vont chercher probablement à favoriser les entreprises avec un fort « pricing power », c'est-à-dire ayant une forte capacité à encaisser une augmentation du coût des matières premières, telles que le luxe ou bien la technologie.

### Quatrième trimestre

Le dernier trimestre de l'année a été favorable aux marchés financiers et en particulier aux actifs risqués malgré un environnement macro-économique qui continue de se dégrader progressivement. En effet, si les perspectives de croissance mondiale restent positives, les menaces inflationnistes sont devenues bien plus concrètes, obligeant les Banques Centrales, en particulier la FED américaine, à annoncer un infléchissement significatif et rapide de leur politique monétaire. Ceci se manifestera par la réduction des soutiens directs au marché, et par des hausses successives de taux directeurs. Les marchés obligataires ont d'ailleurs amorcé une correction avec, en fin d'année, des débuts de tensions significatives sur les taux à 10 ans.

C'est sur le plan micro-économique qu'il faut donc se situer pour comprendre la bonne tenue des principaux indices actions internationaux, avec une croissance bénéficiaire de la plupart des entreprises cotées tout à fait remarquable. À titre d'exemple, 80% des résultats qui ont été publiés sont supérieurs aux attentes, ce qui a constitué un facteur puissant de soutien pour les marchés financiers. Dans ce contexte particulier, les gérants d'actions sont conscients qu'il faudra privilégier des titres susceptibles de bien se comporter dans des phases de hausses de taux comme les valeurs financières ou cycliques, et éviter a contrario, les valeurs d'hyper croissance qui pourraient être affectées par ce même mouvement de tensions obligataires. Un des autres grands enjeux des gérants actions en 2022, sera de sélectionner des entreprises avec un fort « pricing power », c'est-à-dire ayant une position suffisamment forte pour pouvoir répercuter des hausses de prix sans pour autant perdre des clients et des parts de marché. Enfin, les gérants de taux pourraient chercher à limiter le risque de duration et se concentrer sur une gestion active du crédit.

## S Tempo M&G (FR0012712107)

Le fonds S Tempo M&G a été investi tout au long de l'année 2021 à un niveau proche de 100% dans son fonds maître M&G (Lux) Dynamic Allocation. La performance de S Tempo M&G ressort à +3,9% sur l'exercice 2021. Au sein du fonds maître, nous vous proposons une lecture des contributeurs positifs et négatifs au cours de l'exercice sous revue :

Contributeurs positifs :

- L'exposition aux actions cycliques, les secteurs bancaires, en particulier aux Etats-Unis, et minier, ont été les principaux moteurs de performance sur l'année 2021.
- L'exposition aux marchés européens, en particulier aux indices du Dax et de l'Eurostoxx, ont également généré une performance solide, tandis que les performances des marchés asiatiques ont été comparativement faibles.

La pondération des actions a oscillé entre 35 et 45% et a généralement augmenté en cours d'année (neutralité de 40%). Début 2021, le fonds était positionné afin de tirer parti de toute

éventuelle opportunité tactique mais cela n'a pas eu lieu, les marchés boursiers ayant progressé de façon stable pendant la majeure partie de l'année.

- La flexibilité du fonds a également été bénéfique, notamment grâce à la position vendeuse sur les bons du Trésor américain à 5 ans initiée en mars 2021.
- Côté devise, la position longue adoptée sur le dollar américain en mars 2021 (passant de 1,5% à 16,5%) s'est avérée très bénéfique au cours de l'année car le dollar a continué de se renforcer, les marchés ayant commencé à intégrer les perspectives de hausse des taux de la Fed.

Contributeurs négatifs :

- La sensibilité taux (à 6 ans) principalement via des US Treasuries 30 ans a nui, particulièrement au premier trimestre. Le gérant a donc attendu que les taux long baissent avant de procéder à une série de réductions de la sensibilité. Le fonds a terminé l'année avec une sensibilité taux d'environ 1,2 an.
- L'exposition aux devises émergentes. Pour des raisons stratégiques, le gérant reste néanmoins long sur un panier de devises (et d'obligations) des marchés émergents.

Perspectives et positionnement:

Le gérant vise à participer à la reprise économique en cours via 68,5 % d'exposition aux actifs risqués (45 % actions avec un biais plutôt cyclique, 14,0 % de dettes émergentes et 9,5 % d'exposition crédit). Le portefeuille reste bien diversifié afin de limiter le biais directionnel en cas de chocs de marché avec 5 % d'exposition aux emprunts d'Etats américains à 30 ans, sources de diversification en cas d'épisode de volatilité. Le fonds détient aussi des positions vendeuses de -28 % sur les US Treasuries 5 ans pour protéger le fonds en cas de remonté des taux. Une poche de liquidité de 22,8 % est disponible pour saisir les potentielles opportunités. La sensibilité taux (risque taux) est faible et s'élève à 1,3 ans.

Principaux mouvements :

Devises : €

- Rachats : 1 671 951,59

- Souscriptions : -3 543 253,08

Article 6 :

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

*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.*



## POLITIQUE DE REMUNERATION

Approuvée par la gérance de la  
SNC Revue le 05/10/2021

### Objet et champ d'application :

Le présent document vise à définir les modalités de rémunération applicables à l'ensemble des collaborateurs de la société de gestion Sagis Asset Management (ci-après la « SGP »).

Cette politique ne concerne pas les prestataires externes qui seraient mis à la disposition de la SGP via un contrat de services.

### I. PRINCIPES FONDAMENTAUX

La politique de rémunération mise en place par la SGP s'inscrit dans le cadre du devoir fiduciaire des sociétés de gestion – agir au mieux des intérêts des clients – et de la maîtrise des risques propres de la SGP.

A ce titre, la SGP a défini une politique de rémunération cohérente avec les risques auxquels elle est susceptible d'être exposée. Les principes ainsi retenus ne doivent pas favoriser une prise de risque excessive au détriment de l'intérêt des clients.

Elle est revue régulièrement par la Gérance de la SNC au minimum une fois par an et veille également à son respect et à sa correcte application.

### II. GOUVERNANCE ET MODALITES D'APPLICATION

La rémunération est individuelle et négociée lors du contrat de travail par les gérants de la SNC. Elle pourra être révisée pendant le contrat en fonction de l'évolution du collaborateur et de la SGP, et ce dans les limites fixées par la politique globale de rémunération.

Selon la fonction occupée et le degré de responsabilité, la rémunération se décompose en une part fixe et une part variable :

- La rémunération fixe rémunère la compétence, l'expérience, le niveau de qualification et l'implication dans les tâches confiées. Elle est fixée en fonction du marché (local ou métier) et d'un principe de cohérence interne à la SGP ;
- La rémunération variable rémunère les réalisations quantitatives et/ou qualitatives mesurées à partir des performances constatées et des évaluations individuelles, au regard des objectifs fixés. Elle est déterminée en fonction du marché (local et/ou métier), des résultats dégagés par l'activité et des réalisations par rapport aux objectifs. Elle ne constitue pas un droit et est fixée chaque année dans le respect de la politique de rémunération de l'année considérée et des principes de gouvernance en vigueur.

Les objectifs seront fixés de façon individuelle et/ou collective et sur la base de critères qualitatifs et quantitatifs. Ils sont discutés et validés avec le collaborateur concerné et la Direction directement.

La rémunération variable peut aussi se baser sur l'activité commerciale engendrée par le salarié. Les critères sont définis, le cas échéant, dans son contrat de travail.

72 avenue Victor Hugo  
75116 Paris

T. 01 76 62 26 20  
F. 01 40 67 10 55

contact@sagis-am.com  
www.sagis-am.com

Société en nom collectif au capital de 9 781 501 €. • RCS Paris B 508 305 927 • TVA intracommunautaire FR96508305927 • Code NAF 7022 Z.

Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF sous le n° GP 13000024 du 4 juillet 2013 - www.amf-france.org.

Société de courtage d'assurance enregistrée à l'ORIAS sous le n° 13007902 - www.orias.fr.

Assurance et Garantie Financière RCP n° 114 231 684 auprès de Covea Risk (MMA-19-21 allée de l'Europe 92110 Cligny).

### III. CHAMP D'APPLICATION

En plus des principes mentionnés précédemment, les dispositions décrites ci-dessous ne sont applicables qu'aux personnes suivantes :

- les dirigeants
- les gérants financiers
- RCCI

Sont exclues de ces dispositions les gérants privés :

Une étude attentive de la réglementation nous amène à considérer que les gérants privés, dont l'activité n'a pas d'impact sur le profil de risque de la société ou des OPCVM gérés, ne sont pas concernés par cette politique de rémunération.

La rémunération variable, indépendante de la rémunération fixe et non garantie, a vocation à favoriser le comportement professionnel du collaborateur en se fondant notamment sur les objectifs à long terme de la SGP, déterminés selon des indicateurs quantifiables et factuels.

En cas de versement d'une rémunération variable, SAGIS AM appliquera les mesures suivantes :

1. La politique de rémunération de la société de gestion doit être revue annuellement
2. les performances des collaborateurs sont évaluées sur plusieurs années.
3. Le principe selon lequel la rémunération variable garantie n'est possible que dans un cas exceptionnel d'embauche d'un membre du personnel, et uniquement au cours de la première année.
4. Un équilibre approprié entre composantes fixes et composantes variables.
5. Le paiement en parts ou actions d'OPCVM d'au moins 50% de la rémunération variable
6. Une politique de rétention appropriée
7. L'étalement dans le temps d'au moins 40% de la rémunération variable sur au moins trois ans
8. Des contraintes conditionnant le paiement de la rémunération variable à la santé financière de la société de gestion de portefeuille.



72 avenue Victor Hugo  
75116 Paris

T. 01 76 62 26 20  
F. 01 40 67 10 55

contact@sagis-am.com  
www.sagis-am.com

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

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

# RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2021

## **S TEMPO M&G**

# INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

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

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

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

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

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

La sélection et l'évaluation des intermédiaires font l'objet de procédures contrôlées. Toute entrée en relation est examinée, agréée par un comité ad hoc avant d'être validée par la Direction. L'évaluation est au minimum annuelle et prend en compte plusieurs critères liés en premier lieu à la qualité de l'exécution (prix d'exécution, délais de traitement, bon dénouement des opérations...) et à la pertinence des prestations de recherche (analyses financière, technique et économique, bien-fondé des recommandations...).

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

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

## **Information relative au fonds Maître**

Le rapport annuel du fonds Maîtres M&G (LUX) DYNAMIC ALLOCATION FUND est disponible auprès de SAGIS ASSET MANAGEMENT

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

05/07/2021 Caractéristiques de gestion : Ajout d'une mention précisant que l'OPCVM maître est classé ESG intégré

05/07/2021 Caractéristiques de gestion : Mise à jour du profil de risque de l'OPCVM maître

05/07/2021 Caractéristiques parts (hors frais) : Mise à jour du paragraphe relatif aux souscripteurs concernés

05/07/2021 Frais : Mise à jour des informations relatives aux frais de l'OPCVM maître

05/07/2021 Caractéristiques de gestion : Suppression du paragraphe relatif au régime fiscal

**BILAN ACTIF**

|   | 31/12/2021           | 31/12/2020           |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Instruments financiers</b>                   | <b>42 891 289,98</b> | <b>39 406 735,80</b> |
| <b>OPC maître</b>                               | <b>42 891 289,98</b> | <b>39 406 735,80</b> |
| <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>Créances</b>                                 | <b>117 883,59</b>    | <b>109 762,58</b>    |
| Opérations de change à terme de devises         | 0,00                 | 0,00                 |
| Autres  | 117 883,59           | 109 762,58           |
| <b>Comptes financiers</b>                       | <b>134 005,66</b>    | <b>34 053,62</b>     |
| Liquidités                                      | 134 005,66           | 34 053,62            |
| <b>Total de l'actif</b>                         | <b>43 143 179,23</b> | <b>39 550 552,00</b> |

## BILAN PASSIF

|  | 31/12/2021    | 31/12/2020    |
|--|---------------|---------------|
| <b>Capitaux propres</b>  |               |               |
| <b>Capital</b>   | 42 524 807,45 | 39 486 623,01 |
| <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>            | 148 913,31    | -24 569,40    |
| <b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>                               | -2 431,77     | -1 504,08     |
| <b>Total des capitaux propres</b>                                  | 42 671 288,99 | 39 460 549,53 |
| (= Montant représentatif de l'actif net)                           |               |               |
| <b>Instruments financiers</b>                                      | 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>  | 471 890,24    | 90 002,47     |
| <b>Opérations de change à terme de devises</b>                     | 0,00          | 0,00          |
| <b>Autres</b>  | 471 890,24    | 90 002,47     |
| <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>   | 43 143 179,23 | 39 550 552,00 |

(a) Y compris comptes de régularisations

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

## HORS-BILAN

|  | 31/12/2021  | 31/12/2020  |
|--|-------------|-------------|
| <b>Opérations de couverture</b>                        |             |             |
| Engagements sur marchés réglementés ou assimilés       |             |             |
| Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés | 0,00        | 0,00        |
| Engagements de gré à gré                               |             |             |
| Total Engagements de gré à gré                         | 0,00        | 0,00        |
| Autres engagements                                     |             |             |
| Total Autres engagements                               | 0,00        | 0,00        |
| <b>Total Opérations de couverture</b>                  | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| <b>Autres opérations</b>                               |             |             |
| Engagements sur marchés réglementés ou assimilés       |             |             |
| 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

|   | 31/12/2021       | 31/12/2020       |
|---|------------------|------------------|
| <b>Produits sur opérations financières</b>                          |                  |                  |
| Produits sur dépôts et sur comptes financiers                       | 0,00             | 0,00             |
| Produits sur actions et valeurs assimilées                          | 0,00             | 0,00             |
| Produits sur obligations et valeurs assimilées                      | 0,00             | 0,00             |
| Produits sur titres de créances                                     | 0,00             | 0,00             |
| Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres         | 0,00             | 0,00             |
| Produits sur contrats financiers                                    | 0,00             | 0,00             |
| Autres produits financiers  | 0,00             | 0,00             |
| <b>TOTAL (I)</b>  | <b>0,00</b>      | <b>0,00</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                                      | 490,08           | 348,39           |
| Autres charges financières  | 0,00             | 0,00             |
| <b>TOTAL (II)</b>   | <b>490,08</b>    | <b>348,39</b>    |
| <b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>                 | <b>-490,08</b>   | <b>-348,39</b>   |
| Autres produits (III)   | 0,00             | 0,00             |
| Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)               | 1 912,80         | 1 156,16         |
| <b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b> | <b>-2 402,88</b> | <b>-1 504,55</b> |
| Régularisation des revenus de l'exercice (V)                        | -28,89           | 0,47             |
| Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)            | 0,00             | 0,00             |
| <b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>                      | <b>-2 431,77</b> | <b>-1 504,08</b> |

# REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

Covid-19 et incidence sur les comptes annuels :

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

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

## Comptabilisation des revenus

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

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

## Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

## Affectation des sommes distribuables

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

## Frais de gestion et de fonctionnement

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

### Frais de gestion fixes (taux maximum)

|   |              | Frais de gestion fixes | Assiette  |
|---|--------------|------------------------|-----------|
| C | FR0012712107 | 1,4 % TTC maximum      | Actif net |

### Frais de gestion indirects (sur OPC)

|   |              | Frais de gestion indirects  |
|---|--------------|---|
| C | FR0012712107 | 1,75% TTC maximum de l'actif net<br>Les frais de gestion financière du fonds maitre seront rétrocédés (tout ou partie) au fonds nourricier. |

## Commission de surperformance

### Part FR0012712107 C

Néant

### Rétrocessions

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

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

### Frais de transaction

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

| Commissions de mouvement                 | Clé de répartition (en %) |             |                     |
|--|---------------------------|-------------|---------------------|
|  | SDG                       | Dépositaire | Autres prestataires |
| Sous/rachat OPCVM<br>Forfait Max 150€TTC |                           | 100         |                     |
| Prélèvement sur chaque transaction       |                           |             |                     |

### Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

**Parts d'organismes de Titrisation :**

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

**Acquisitions temporaires de titres :**

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

**Cessions temporaires de titres :**

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

**Valeurs mobilières non cotées :**

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

**Titres de créances négociables :**

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

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

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

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

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

Application d'une méthode actuarielle.

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

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

#### **Contrats à terme fermes :**

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

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

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

#### **Options :**

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Contrats de change à terme**

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

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

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

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

### **Garantie reçue :**

Néant

### **Garantie donnée :**

Néant

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET

|  | 31/12/2021           | 31/12/2020           |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>Actif net en début d'exercice</b>   | <b>39 460 549,53</b> | <b>39 408 057,86</b> |
| Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)   | 3 820 115,87         | 1 303 061,93         |
| Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)          | -2 220 198,78        | -1 406 504,37        |
| Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers                   | 148 739,23           | 27 388,82            |
| Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers                  | 0,00                 | -51 293,12           |
| Plus-values réalisées sur contrats financiers                                | 0,00                 | 0,00                 |
| Moins-values réalisées sur contrats financiers                               | 0,00                 | 0,00                 |
| Frais de transaction   | -795,00              | -780,00              |
| Différences de change  | 0,00                 | 0,00                 |
| Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers | 1 465 281,02         | 182 122,96           |
| <i>Différence d'estimation exercice N</i>                                    | <i>4 024 054,97</i>  | <i>2 558 773,95</i>  |
| <i>Différence d'estimation exercice N-1</i>                                  | <i>2 558 773,95</i>  | <i>2 376 650,99</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                    | -2 402,88            | -1 504,55            |
| 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>42 671 288,99</b> | <b>39 460 549,53</b> |

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

|                                       | <b>Montant</b> | <b>%</b>    |
|---------------------------------------|----------------|-------------|
| <b>HORS BILAN</b>                     |                |             |
| <b>Operations de couverture</b>       |                |             |
| <b>TOTAL Operations de couverture</b> | <b>0,00</b>    | <b>0,00</b> |
| <b>Autres operations</b>              |                |             |
| <b>TOTAL Autres operations</b>        | <b>0,00</b>    | <b>0,00</b> |
| <b>TOTAL HORS BILAN</b>               | <b>0,00</b>    | <b>0,00</b> |

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

|                                   | Taux fixe | %    | Taux variable | %    | Taux révisable | %    | Autres | %    |
|-----------------------------------|-----------|------|---------------|------|----------------|------|--------|------|
| <b>Actif</b>                      |           |      |               |      |                |      |        |      |
| Dépôts                            | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Titres de créances                | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Comptes financiers                | 0,00      | 0,00 | 134 005,66    | 0,31 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| <b>Passif</b>                     |           |      |               |      |                |      |        |      |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Comptes financiers                | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| <b>Hors-bilan</b>                 |           |      |               |      |                |      |        |      |
| Opérations de couverture          | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Autres opérations                 | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |

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

|                                   | 0-3 mois   | %    | ]3 mois - 1 an] | %    | ]1 - 3 ans] | %    | ]3 - 5 ans] | %    | > 5 ans | %    |
|-----------------------------------|------------|------|-----------------|------|-------------|------|-------------|------|---------|------|
| <b>Actif</b>                      |            |      |                 |      |             |      |             |      |         |      |
| Dépôts                            | 0,00       | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 0,00       | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| Titres de créances                | 0,00       | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00       | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| Comptes financiers                | 134 005,66 | 0,31 | 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 | %    | Devise 2 | %    | Devise 3 | %    | Autre(s)<br>Devise(s) | %    |
|--------------------------|----------|------|----------|------|----------|------|-----------------------|------|
| <b>Actif</b>             |          |      |          |      |          |      |                       |      |
| OPC maître               | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                  | 0,00 |
| Contrats financiers      | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                  | 0,00 |
| Créances                 | 0,00     | 0,00 | 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>            |          |      |          |      |          |      |                       |      |
| Contrats financiers      | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                  | 0,00 |
| Dettes                   | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                  | 0,00 |
| Comptes financiers       | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                  | 0,00 |
| <b>Hors-bilan</b>        |          |      |          |      |          |      |                       |      |
| Opérations de couverture | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                  | 0,00 |
| Autres opérations        | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                  | 0,00 |

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

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

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

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

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

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

**TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

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

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

| <b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat</b> | <b>31/12/2021</b> | <b>31/12/2020</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Sommes restant à affecter</b>   |                   |                   |
| Report à nouveau   | 0,00              | 0,00              |
| Résultat   | -2 431,77         | -1 504,08         |
| <b>Total</b>   | <b>-2 431,77</b>  | <b>-1 504,08</b>  |

|   | <b>31/12/2021</b> | <b>31/12/2020</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>C1 PART CAPI C</b>   |                   |                   |
| <b>Affectation</b>  |                   |                   |
| Distribution  | 0,00              | 0,00              |
| Report à nouveau de l'exercice                                      | 0,00              | 0,00              |
| Capitalisation  | -2 431,77         | -1 504,08         |
| <b>Total</b>  | <b>-2 431,77</b>  | <b>-1 504,08</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<br>aux plus et moins-values nettes | Affectation des plus et moins-values nettes |                   |
|--|---|-------------------|
|  | 31/12/2021                                  | 31/12/2020        |
| <b>Sommes restant à affecter</b>   |   |                   |
| Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées                                      | 0,00  | 0,00              |
| Plus et moins-values nettes de l'exercice  | 148 913,31                                  | -24 569,40        |
| Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice                                | 0,00  | 0,00              |
| <b>Total</b>   | <b>148 913,31</b>                           | <b>-24 569,40</b> |

| Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes<br>aux plus et moins-values nettes | Affectation des plus et moins-values nettes |                   |
|--|---|-------------------|
|  | 31/12/2021                                  | 31/12/2020        |
| <b>CI PART CAPI C</b>  |   |                   |
| <b>Affectation</b>   |   |                   |
| Distribution   | 0,00  | 0,00              |
| Plus et moins-values nettes non distribuées  | 0,00  | 0,00              |
| Capitalisation   | 148 913,31                                  | -24 569,40        |
| <b>Total</b>   | <b>148 913,31</b>                           | <b>-24 569,40</b> |
| <b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>                          |   |                   |
| Nombre de titres   | 0   | 0                 |
| Distribution unitaire  | 0,00  | 0,00              |

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

| Date       | Part           | Actif net     | Nombre de titres | Valeur liquidative unitaire<br>€ | Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes)<br>€ | Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes)<br>€ | Crédit d'impôt unitaire<br>€ | Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes<br>€ |
|------------|----------------|---------------|------------------|----------------------------------|---|--|------------------------------|---|
| 29/12/2017 | C1 PART CAPI C | 29 680 872,55 | 26 714,037       | 1 111,06                         | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | 1,28  |
| 31/12/2018 | C1 PART CAPI C | 36 409 772,43 | 36 687,211       | 992,44                           | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | 4,29  |
| 31/12/2019 | C1 PART CAPI C | 39 408 057,86 | 35 675,302       | 1 104,63                         | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | 0,15  |
| 31/12/2020 | C1 PART CAPI C | 39 460 549,53 | 35 592,712       | 1 108,67                         | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | -0,73   |
| 31/12/2021 | C1 PART CAPI C | 42 671 288,99 | 37 043,855       | 1 151,91                         | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | 3,95  |

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

|  | <b>En quantité</b> | <b>En montant</b> |
|--|--------------------|-------------------|
| <b>C1 PART CAPI C</b>  |                    |                   |
| Parts ou actions souscrites durant l'exercice                    | 3 398,104000       | 3 820 115,87      |
| Parts ou actions rachetées durant l'exercice                     | -1 946,961000      | -2 220 198,78     |
| Solde net des Souscriptions / Rachats                            | 1 451,143000       | 1 599 917,09      |
| Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice | 37 043,855000      |                   |

## COMMISSIONS

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

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

|  | <b>31/12/2021</b> |
|--|-------------------|
| FR0012712107 C1 PART CAPI C                                |                   |
| <b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>               | 1,10              |
| <b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b> | 456 419,25        |
| <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>                   | 454 506,45        |

## CREANCES ET DETTES

|                                 | Nature de débit/crédit      | 31/12/2021         |
|---------------------------------|-----------------------------|--------------------|
| Créances                        | Frais de gestion rétrocédés | 117 883,59         |
| <b>Total des créances</b>       |                             | <b>117 883,59</b>  |
| Dettes                          | SRD et règlements différés  | 346 555,06         |
| Dettes                          | Frais de gestion            | 125 335,18         |
| <b>Total des dettes</b>         |                             | <b>471 890,24</b>  |
| <b>Total dettes et créances</b> |                             | <b>-354 006,65</b> |

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

|  | Valeur EUR           | % Actif Net   |
|--|----------------------|---------------|
| <b>PORTEFEUILLE</b>  | <b>42 891 289,98</b> | <b>100,52</b> |
| ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES  | 0,00                 | 0,00          |
| OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES  | 0,00                 | 0,00          |
| TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES   | 0,00                 | 0,00          |
| TITRES OPC   | 42 891 289,98        | 100,52        |
| 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>117 883,59</b>    | <b>0,28</b>   |
| <b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>  | <b>-471 890,24</b>   | <b>-1,11</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>134 005,66</b>    | <b>0,31</b>   |
| DISPONIBILITES   | 134 005,66           | 0,31          |
| 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>42 671 288,99</b> | <b>100,00</b> |

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE**

| Désignation des valeurs                                   | Devise | Qté Nbre<br>ou nominal  | Valeur<br>boursière | % Actif<br>Net |
|---|--------|-------------------------|---------------------|----------------|
| <b>TOTAL Titres d'OPC</b>                                 |        |                         | 42 891 289,98       | 100,52         |
| TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE |        |                         | 42 891 289,98       | 100,52         |
| TOTAL LUXEMBOURG  |        |                         | 42 891 289,98       | 100,52         |
| LU1582988058 M G LUX DYN.AL.FD CL.A ACC 3D                | EUR    | 4 232<br>957,6499999996 | 42 891 289,98       | 100,52         |

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

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

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

# RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

## **S TEMPO SYNTHESE**

Exercice du 01/01/2021 au 31/12/2021

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

Forme juridique : FCP

## L'objectif de gestion

Cet OPCVM est géré activement et de manière discrétionnaire. Le compartiment « S TEMPO SYNTHÈSE » a pour objectif de gestion la recherche d'une performance nette de frais de gestion supérieure à celle de son indicateur de référence, sur la durée de placement recommandée.

Indicateur de référence : 25% MSCI WORLD + 75% Markit iBoxx € Liquid Corporates 125.

Les indices sont retenus en cours de clôture et exprimés en euro, dividendes et coupons réinvestis.

Cet indicateur est utilisé comme élément d'appréciation a posteriori. La composition du portefeuille du compartiment peut s'écarter sensiblement de la répartition de l'indice.

## Stratégie d'investissement

Le gérant utilise de façon discrétionnaire une gestion dynamique et flexible d'OPCVM et Fonds d'Investissement Alternatifs (FIA) européens.

Il fait varier la taille de la poche actions selon ses anticipations de marché afin de limiter la volatilité du fonds mais sans contrainte de volatilité maximum. Le fonds investit jusqu'à 100% de son actif en parts et/ou actions d'OPCVM et/ou de FIA (dont ETF) de classes d'actifs "classiques" (actions, obligataires et monétaires) et d'OPC d'obligations convertibles.

Les principes d'allocation d'actifs autorisent une forte marge de manœuvre dans les choix d'investissement des OPCVM et FIA (dont ETF) sous-jacents.

Pour atteindre l'objectif de gestion, la stratégie utilisée procède des éléments suivants :

- Une définition de l'allocation stratégique de long terme en OPCVM (dont des ETF) et FIA européens.
- Une gestion flexible de la construction de portefeuille : une sélection d'OPCVM et de FIA (dont ETF) est effectuée en fonction de critères quantitatifs (encours de l'OPC ; ancienneté de l'OPC ; performances et volatilité sur plusieurs périodes glissantes par rapport à des OPC similaires et/ou à un indice de référence ; pertes maximales cumulées etc.) et qualitatifs (stabilité de l'organisation de l'équipe de gestion ; vérification de la cohérence entre la politique de gestion et les mouvements effectifs constatés ; évaluation du service global (accès au gérant et collecte d'information ; la méthode de réplique de l'indice dans le cadre d'un ETF).

Cette construction a pour vocation d'être évolutive et dynamique dans le temps.

Le gérant suit l'évolution des composantes géographiques et sectorielles de l'indicateur composite.

Puis, compte-tenu des conclusions du comité de gestion stratégique de SAGIS Asset Management, en fonction de l'allocation stratégique décidée en comité de gestion stratégique et dans la limite de sa marge de manœuvre, le gérant dispose de marges tactiques pour profiter des fluctuations de marché et constituer son allocation tactique en sur ou sous-pondérant certaines zones au moyen d'OPCVM et FIA spécialisés.

Le compartiment s'engage à respecter les fourchettes d'exposition suivantes :

De 0 à 60% aux marchés d'actions, principalement de l'OCDE, de toutes capitalisations, de tous secteurs, dont :

- de 0% à 30% aux marchés des actions de pays émergents,
- de 0% à 30% aux marchés d'actions de petite capitalisation comprises entre 500 millions et 5 milliards.
- De 0% à 100% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, de toutes zones géographiques, de toutes notations ou non notés selon l'analyse de la société de gestion (pas de recours systématique et mécanique aux agences de notation), libellés en euro ou en devises de l'OCDE, dont :
- de 0% à 50% en instruments de taux spéculatifs ou non notés,
- de 0% à 30% en instruments de taux de pays émergents.

Pour la sélection et le suivi des titres de taux, la société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement aux agences de notation.

Elle privilégie sa propre analyse de crédit qui sert de fondement aux décisions de gestion prises dans l'intérêt des porteurs.

La fourchette de sensibilité de la partie exposée au risque de taux est comprise entre -6 et +10.

Le compartiment peut être exposé jusqu'à 100% au risque de change sur des devises hors euro.  
L'exposition via les dérivés n'excède pas une fois l'actif net du FCP.

Le compartiment peut être investi :

- au-delà de 20% de son actif net en parts et/ou actions d'OPCVM (dont des ETF) de droit français ou européen, ou, dans la limite de 30% de l'actif, en FIA français ou en 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.

Il peut également intervenir sur les :

- contrats financiers à terme ferme ou optionnels, dans un objectif de couverture et/ou d'exposition aux risques d'action et de taux, et uniquement à titre de couverture pour le risque de change ;
- emprunts d'espèces, temporaires et limités à 10% de l'actif.

# COMMENTAIRE DE GESTION

## Contexte macro-économique et marchés financiers en 2021

### Premier trimestre

Malgré la morosité ambiante liée à une recrudescence de l'épidémie en Europe, mais aussi dans bon nombre de pays émergents, le premier trimestre de cette année 2021 a fort bien débuté sur les marchés d'actions. Il faut dire que les autorités monétaires et les gouvernements des principaux Etats ont contribué à maintenir un niveau élevé de confiance chez les investisseurs, persuadés que la combinaison inédite de politiques budgétaires et monétaires expansives ne pourra que donner des résultats spectaculaires en termes de croissance. Petit à petit, un scénario de reflation, c'est-à-dire de croissance accompagnée de légères tensions inflationnistes, est en train de prendre place, et la hausse des taux longs américains l'illustre clairement. Ce mouvement de hausse des taux longs est également encouragé par la communication de la FED dont le propos consiste à rester « behind the curve », c'est-à-dire à ne monter les taux qu'en réaction après d'éventuels chiffres d'inflation significatifs, et non pas en anticipation.

Ce contexte de marché favorise les valeurs sensibles au cycle économique, ainsi que les pays qui ont pris du retard dans la phase de reprise à l'image de la France. A l'inverse les secteurs qui ont été les grands gagnants de la crise à l'image des valeurs de la technologie, ont fait l'objet de prises de bénéfice, tout comme les pays qui sont repartis avant les autres, comme la Chine. On assiste donc à une forme de rééquilibrage salutaire sur les marchés après une année 2020 marquée par des dispersions historiques entre pays et secteurs.

### Deuxième trimestre

Ce deuxième trimestre de l'année a été l'occasion de constater l'embellie économique mondiale, tant sur le plan macro-économique que sur le plan micro. En effet, en début de trimestre, l'ensemble des observateurs a été agréablement surpris par la qualité des résultats des entreprises, voire même bluffé dans certains cas. Bien sûr, la crise laisse des écarts considérables entre les pays et également parmi les entreprises, mais dans l'ensemble, force est de constater que l'ensemble des agents économiques agit de concert : les Etats relancent la dépense publique, les ménages consomment à nouveau et les entreprises investissent. Un moment inquiets par une reflation plus brutale que prévu, les marchés obligataires ont fini par se calmer, toujours aidés par une communication de la FED (Banque Centrale américaine) très prudente quand il s'agit d'envisager de réduire les soutiens aux marchés. Dans ce contexte dans l'ensemble favorable, les marchés d'actions ont poursuivi leur hausse sans euphorie mais atteignant malgré tout, des niveaux de valorisation élevés sur des bases historiques. Les principaux indices ont progressé entre 7 et 11% et, après avoir été quelque peu délaissées en début d'année, les valeurs de croissance ont à nouveau été prisées par les investisseurs. La volatilité anormalement basse ces dernières semaines pourrait augmenter à un moment où les politiques monétaires vont devoir amorcer un virage plus restrictif, mais les possibles corrections à venir ne seront pas nécessairement le signe d'un retournement de marché, elles pourraient au contraire permettre de saisir des opportunités d'investissement dans de meilleures conditions.

### Troisième trimestre

Après un début d'année presque euphorique marqué par une embellie très nette tant sur le plan macro que microéconomique, quelques doutes se sont installés progressivement au cours de ce troisième trimestre. Tout d'abord au niveau de la croissance, la Chine, en avance sur le cycle, affiche des signes clairs de ralentissement, tandis que les Etats-Unis semblent marquer le pas, empêtrés dans un contexte sanitaire plus compliqué que prévu. Au total, malgré un bon comportement de l'Europe, l'économie mondiale montre des signes de fragilité tout en affrontant une flambée du prix des matières premières assez inédite. Sans réellement envisager un scénario de stagflation, les investisseurs commencent à se

faire à l'idée d'une inflation certes transitoire mais avec une transition plus longue que prévue. La bonne nouvelle vient des Banques Centrales qui ont réussi à ce jour à rassurer les marchés en communiquant sur une normalisation progressive de leur politique monétaire. Par ailleurs, il n'est pas exclu que les Américains arrivent à se mettre d'accord sur un plan de relance budgétaire additionnel ambitieux, ce qui ne manquera pas de soutenir l'économie. Au total, le coup d'arrêt des marchés après une progression quasiment ininterrompue depuis la première vague épidémique de mars 2020, semble normale, voire salubre, et bon nombre de nos gérants partenaires attendent des reculs supplémentaires pour pouvoir renforcer leurs positions sur les marchés d'actions, dont les opportunités paraissent toujours plus fortes et nombreuses que sur les marchés obligataires, pénalisés par le retour de l'inflation. Au sein des secteurs, les gérants partenaires vont chercher probablement à favoriser les entreprises avec un fort « pricing power », c'est-à-dire ayant une forte capacité à encaisser une augmentation du coût des matières premières, telles que le luxe ou bien la technologie.

#### **Quatrième trimestre**

Le dernier trimestre de l'année a été favorable aux marchés financiers et en particulier aux actifs risqués malgré un environnement macro-économique qui continue de se dégrader progressivement. En effet, si les perspectives de croissance mondiale restent positives, les menaces inflationnistes sont devenues bien plus concrètes, obligeant les Banques Centrales, en particulier la FED américaine, à annoncer un infléchissement significatif et rapide de leur politique monétaire. Ceci se manifestera par la réduction des soutiens directs au marché, et par des hausses successives de taux directeurs. Les marchés obligataires ont d'ailleurs amorcé une correction avec, en fin d'année, des débuts de tensions significatives sur les taux à 10 ans.

C'est sur le plan micro-économique qu'il faut donc se situer pour comprendre la bonne tenue des principaux indices actions internationaux, avec une croissance bénéficiaire de la plupart des entreprises cotées tout à fait remarquable. À titre d'exemple, 80% des résultats qui ont été publiés sont supérieurs aux attentes, ce qui a constitué un facteur puissant de soutien pour les marchés financiers. Dans ce contexte particulier, les gérants d'actions sont conscients qu'il faudra privilégier des titres susceptibles de bien se comporter dans des phases de hausses de taux comme les valeurs financières ou cycliques, et éviter a contrario, les valeurs d'hyper croissance qui pourraient être affectées par ce même mouvement de tensions obligataires. Un des autres grands enjeux des gérants actions en 2022, sera de sélectionner des entreprises avec un fort « pricing power », c'est-à-dire ayant une position suffisamment forte pour pouvoir répercuter des hausses de prix sans pour autant perdre des clients et des parts de marché. Enfin, les gérants de taux pourraient chercher à limiter le risque de duration et se concentrer sur une gestion active du crédit.

## **Politique de gestion S Tempo Synthèse**

#### **Premier trimestre**

Le principal mouvement du trimestre a consisté à accompagner le mouvement de prise de bénéfice des gérants au mois de janvier consistant à ramener une exposition aux marchés d'actions de 46% à 42%, conformément à l'exposition moyenne constatée sur les 7 autres fonds S Tempo. Il n'y a pas eu de mouvements significatifs sur les autres classes d'actifs à savoir les obligations et la gestion alternative.

#### **Deuxième trimestre**

Conformément au processus de gestion consistant à se caler sur les expositions moyennes des fonds S. Tempo, le poids des actions sur le trimestre est passé de 43,8% à 45,4%, soit une hausse de +1,56%. Les répartitions géographiques ont très légèrement évolué en faveur des actions européennes et émergentes, et au détriment des actions US.

### Troisième trimestre

L'exposition du fonds aux marchés des actions au cours du trimestre a été légèrement abaissée de 45,4% à 42,7%. Cette dernière sera à nouveau augmentée avec un objectif à 44,6% afin de refléter l'exposition moyenne des fonds S. Tempo, conformément à la vocation de ce fonds. Par ailleurs, nous avons basculé tous les investissements en actions sur des indices ESG sur toutes les zones géographiques couvertes dans le portefeuille.

### Quatrième trimestre

L'exposition du fonds aux marchés des actions au cours du trimestre a été progressivement augmentée de 42,7% à 45,7%, suivant ainsi l'évolution de l'exposition moyenne des fonds S. Tempo. Ceci traduit une volonté de la plupart des gérants de rester exposés malgré des perspectives de gains plus réduites. Cela traduit également l'idée que le marché des actions présente plus d'opportunités que les marchés obligataires dont les perspectives sont assombries par une anticipation de durcissement de politique monétaire.

Les principaux mouvements de l'exercice sous revue, sont résumés dans le tableau ci-dessous, ils concernent des ETF des sociétés iShare (ISH) ou Amundi (A) et un fonds monétaire (Union +), les montants sont exprimés en € :

| Date       | Opération    | Code Valeur  | Libellé Valeur     | Montant       |
|------------|--------------|--------------|--------------------|---------------|
| 18/08/2021 | Achat        | IE00BKVL7778 | ISHS USD MSCI WLD  | -1 233 067,61 |
| 18/08/2021 | Achat        | IE00BYVJRR92 | ISIV-MSCIUSASRI U. | -3 236 867,81 |
| 18/08/2021 | Achat        | LU2109787551 | AM.ESG U.ETF DR C  | -1 280 559,59 |
| 18/08/2021 | Vente        | IE00BYXPXL17 | ISH VI EDG EUR-ACC | 1 282 870,04  |
| 18/08/2021 | Vente        | IE00B5BMR087 | ISHS CORE SP 500   | 3 307 954,34  |
| 18/08/2021 | Vente        | LU1681045370 | A.M.E.M.U.ET.EUR C | 1 486 316,87  |
| 22/02/2021 | Souscription | FR0000009987 | UNION + SI.3DEC    | -1 058 712,48 |
| 18/02/2021 | Vente        | LU1602144575 | AM.MS.E.E.L.S.DR C | 1 108 960,23  |

Au 31/12/2021, la performance de S Tempo Synthèse s'est établie à 9.6% à comparer à son indice de référence (75% Markit iBoxx€Liquid Corporates 125, 25% MSCI World) en hausse de 6.6%.

Article 6 :

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

*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.*



## POLITIQUE DE REMUNERATION

Approuvée par la gérance de la  
SNC Revue le 05/10/2021

### Objet et champ d'application :

Le présent document vise à définir les modalités de rémunération applicables à l'ensemble des collaborateurs de la société de gestion Sagis Asset Management (ci-après la « SGP »).

Cette politique ne concerne pas les prestataires externes qui seraient mis à la disposition de la SGP via un contrat de services.

### I. PRINCIPES FONDAMENTAUX

La politique de rémunération mise en place par la SGP s'inscrit dans le cadre du devoir fiduciaire des sociétés de gestion – agir au mieux des intérêts des clients – et de la maîtrise des risques propres de la SGP.

A ce titre, la SGP a défini une politique de rémunération cohérente avec les risques auxquels elle est susceptible d'être exposée. Les principes ainsi retenus ne doivent pas favoriser une prise de risque excessive au détriment de l'intérêt des clients.

Elle est revue régulièrement par la Gérance de la SNC au minimum une fois par an et veille également à son respect et à sa correcte application.

### II. GOUVERNANCE ET MODALITES D'APPLICATION

La rémunération est individuelle et négociée lors du contrat de travail par les gérants de la SNC. Elle pourra être révisée pendant le contrat en fonction de l'évolution du collaborateur et de la SGP, et ce dans les limites fixées par la politique globale de rémunération.

Selon la fonction occupée et le degré de responsabilité, la rémunération se décompose en une part fixe et une part variable :

- La rémunération fixe rémunère la compétence, l'expérience, le niveau de qualification et l'implication dans les tâches confiées. Elle est fixée en fonction du marché (local ou métier) et d'un principe de cohérence interne à la SGP ;
- La rémunération variable rémunère les réalisations quantitatives et/ou qualitatives mesurées à partir des performances constatées et des évaluations individuelles, au regard des objectifs fixés. Elle est déterminée en fonction du marché (local et/ou métier), des résultats dégagés par l'activité et des réalisations par rapport aux objectifs. Elle ne constitue pas un droit et est fixée chaque année dans le respect de la politique de rémunération de l'année considérée et des principes de gouvernance en vigueur.

Les objectifs seront fixés de façon individuelle et/ou collective et sur la base de critères qualitatifs et quantitatifs. Ils sont discutés et validés avec le collaborateur concerné et la Direction directement.

La rémunération variable peut aussi se baser sur l'activité commerciale engendrée par le salarié. Les critères sont définis, le cas échéant, dans son contrat de travail.

72 avenue Victor Hugo  
75116 Paris

T. 01 76 62 26 20  
F. 01 40 67 10 55

contact@sagis-am.com  
www.sagis-am.com

Société en nom collectif au capital de 9 781 501 €. • RCS Paris B 508 305 927 • TVA intracommunautaire FR96508305927 • Code NAF 7022 Z.

Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF sous le n° GP 13000024 du 4 juillet 2013 - www.amf-france.org.

Société de courtage d'assurance enregistrée à l'ORIAS sous le n° 13007902 - www.oriass.fr.

Assurance et Garantie Financière RCP n° 114 231 684 auprès de Covoa Risk (MMA-19-21 allée de l'Europe 92110 Cligny).

### III. CHAMP D'APPLICATION

En plus des principes mentionnés précédemment, les dispositions décrites ci-dessous ne sont applicables qu'aux personnes suivantes :

- les dirigeants
- les gérants financiers
- RCCI

Sont exclues de ces dispositions les gérants privés :

Une étude attentive de la réglementation nous amène à considérer que les gérants privés, dont l'activité n'a pas d'impact sur le profil de risque de la société ou des OPCVM gérés, ne sont pas concernés par cette politique de rémunération.

La rémunération variable, indépendante de la rémunération fixe et non garantie, a vocation à favoriser le comportement professionnel du collaborateur en se fondant notamment sur les objectifs à long terme de la SGP, déterminés selon des indicateurs quantifiables et factuels.

En cas de versement d'une rémunération variable, SAGIS AM appliquera les mesures suivantes :

1. La politique de rémunération de la société de gestion doit être revue annuellement
2. les performances des collaborateurs sont évaluées sur plusieurs années.
3. Le principe selon lequel la rémunération variable garantie n'est possible que dans un cas exceptionnel d'embauche d'un membre du personnel, et uniquement au cours de la première année.
4. Un équilibre approprié entre composantes fixes et composantes variables.
5. Le paiement en parts ou actions d'OPCVM d'au moins 50% de la rémunération variable
6. Une politique de rétention appropriée
7. L'étalement dans le temps d'au moins 40% de la rémunération variable sur au moins trois ans
8. Des contraintes conditionnant le paiement de la rémunération variable à la santé financière de la société de gestion de portefeuille.



72 avenue Victor Hugo  
75116 Paris

T. 01 76 62 26 20  
F. 01 40 67 10 55

contact@sagis-am.com  
www.sagis-am.com

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

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

# RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2021

## **S TEMPO SYNTHÈSE**

# INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

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

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

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

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

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

La sélection et l'évaluation des intermédiaires font l'objet de procédures contrôlées. Toute entrée en relation est examinée, agréée par un comité ad hoc avant d'être validée par la Direction. L'évaluation est au minimum annuelle et prend en compte plusieurs critères liés en premier lieu à la qualité de l'exécution (prix d'exécution, délais de traitement, bon dénouement des opérations...) et à la pertinence des prestations de recherche (analyses financière, technique et économique, bien-fondé des recommandations...).

## **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.

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

05/07/2021 Caractéristiques de gestion : Ajout d'une mention précisant que les petites capitalisations sont comprises entre 500 millions et 5 milliards (mention dans le DICI)

05/07/2021 Caractéristiques de gestion : Ajout d'informations relatives au règlement européen (UE) 2019/2088 dit Sustainable Finance Disclosure ( SFDR ), précisant que le fonds relève de l'article 6

05/07/2021 Caractéristiques de gestion : Ajout du risque de durabilité

05/07/2021 Frais : Mise à jour du tableau des frais du compartiment, sans entraîner d'augmentation

05/07/2021 Caractéristiques de gestion : Suppression du paragraphe relatif au régime fiscal

## BILAN ACTIF

|  | 31/12/2021           | 31/12/2020           |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>Immobilisations nettes</b>  | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>Dépôts et instruments financiers</b>  | <b>24 991 032,31</b> | <b>22 413 600,04</b> |
| <b>Actions et valeurs assimilées</b>   | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé  | 0,00                 | 0,00                 |
| 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>          |
| Négoiciées 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>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé   | 0,00                 | 0,00                 |
| Titres de créances négociables   | 0,00                 | 0,00                 |
| Autres titres de créances  | 0,00                 | 0,00                 |
| Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé  | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Parts d'organismes de placement collectif</b>   | <b>24 991 032,31</b> | <b>22 413 600,04</b> |
| OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays  | 24 991 032,31        | 22 413 600,04        |
| 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>2 370,37</b>      | <b>0,00</b>          |
| <b>Opérations de change à terme de devises</b>   | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>Autres</b>  | <b>2 370,37</b>      | <b>0,00</b>          |
| <b>Comptes financiers</b>  | <b>370 817,06</b>    | <b>53 598,45</b>     |
| <b>Liquidités</b>  | <b>370 817,06</b>    | <b>53 598,45</b>     |
| <b>Total de l'actif</b>  | <b>25 364 219,74</b> | <b>22 467 198,49</b> |

## BILAN PASSIF

|  | 31/12/2021           | 31/12/2020           |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>Capitaux propres</b>  |                      |                      |
| <b>Capital</b>   | 22 732 590,61        | 22 556 089,12        |
| <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>            | 2 540 740,53         | 27 835,20            |
| <b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>                               | -190 366,90          | -125 558,04          |
| <b>Total des capitaux propres</b>                                  | <b>25 082 964,24</b> | <b>22 458 366,28</b> |
| <i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>                    |                      |                      |
| <b>Instruments financiers</b>                                      | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>            | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>Opérations temporaires sur titres</b>                           | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| Dettes représentatives de titres donnés en pension                 | 0,00                 | 0,00                 |
| Dettes représentatives de titres empruntés                         | 0,00                 | 0,00                 |
| Autres opérations temporaires                                      | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Contrats financiers</b>   | <b>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>Dettes</b>  | <b>281 255,50</b>    | <b>8 832,21</b>      |
| <b>Opérations de change à terme de devises</b>                     | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>Autres</b>  | <b>281 255,50</b>    | <b>8 832,21</b>      |
| <b>Comptes financiers</b>  | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>Concours bancaires courants</b>                                 | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>Emprunts</b>  | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>Total du passif</b>   | <b>25 364 219,74</b> | <b>22 467 198,49</b> |

(a) Y compris comptes de régularisations

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

## HORS-BILAN

|  | 31/12/2021  | 31/12/2020  |
|--|-------------|-------------|
| <b>Opérations de couverture</b>                        |             |             |
| Engagements sur marchés réglementés ou assimilés       |             |             |
| Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés | 0,00        | 0,00        |
| Engagements de gré à gré                               |             |             |
| Total Engagements de gré à gré                         | 0,00        | 0,00        |
| Autres engagements                                     |             |             |
| Total Autres engagements                               | 0,00        | 0,00        |
| <b>Total Opérations de couverture</b>                  | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| <b>Autres opérations</b>                               |             |             |
| Engagements sur marchés réglementés ou assimilés       |             |             |
| 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

|   | 31/12/2021         | 31/12/2020         |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>Produits sur opérations financières</b>                          |                    |                    |
| Produits sur dépôts et sur comptes financiers                       | 0,00               | 0,00               |
| Produits sur actions et valeurs assimilées                          | 68 037,57          | 120 470,11         |
| Produits sur obligations et valeurs assimilées                      | 7 500,96           | 0,00               |
| Produits sur titres de créances                                     | 0,00               | 0,00               |
| Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres         | 0,00               | 0,00               |
| Produits sur contrats financiers                                    | 0,00               | 0,00               |
| Autres produits financiers  | 0,00               | 0,00               |
| <b>TOTAL (I)</b>  | <b>75 538,53</b>   | <b>120 470,11</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                                      | 1 078,12           | 678,09             |
| Autres charges financières  | 0,00               | 0,00               |
| <b>TOTAL (II)</b>   | <b>1 078,12</b>    | <b>678,09</b>      |
| <b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>                 | <b>74 460,41</b>   | <b>119 792,02</b>  |
| Autres produits (III)   | 0,00               | 0,00               |
| Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)               | 263 115,94         | 243 168,05         |
| <b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b> | <b>-188 655,53</b> | <b>-123 376,03</b> |
| Régularisation des revenus de l'exercice (V)                        | -1 711,37          | -2 182,01          |
| Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)            | 0,00               | 0,00               |
| <b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>                      | <b>-190 366,90</b> | <b>-125 558,04</b> |

# REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

Covid-19 et incidence sur les comptes annuels :

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

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

## Comptabilisation des revenus

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

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

## Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

## Affectation des sommes distribuables

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

## Frais de gestion et de fonctionnement

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

### Frais de gestion fixes (taux maximum)

|   |              | Frais de gestion fixes | Assiette  |
|---|--------------|------------------------|-----------|
| C | FR0013197530 | 1,2 % TTC maximum      | Actif net |

### Frais de gestion indirects (sur OPC)

|   |              | Frais de gestion indirects        |
|---|--------------|-----------------------------------|
| C | FR0013197530 | 0,50 % TTC maximum de l'actif net |

## Commission de surperformance

### Part FR0013197530 C

Néant

### Rétrocessions

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

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

### Frais de transaction

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

| Commissions de mouvement                        | Clé de répartition (en %) |             |                     |
|---|---------------------------|-------------|---------------------|
|   | SDG                       | Dépositaire | Autres prestataires |
| Souscription/rachat OPC<br>Forfait Max 150€ TTC |                           | 100         |                     |
| Prélèvement sur chaque transaction              |                           |             |                     |

### Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

**Parts d'organismes de Titrisation :**

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

**Acquisitions temporaires de titres :**

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

**Cessions temporaires de titres :**

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

**Valeurs mobilières non cotées :**

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

**Titres de créances négociables :**

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

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

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

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

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

Application d'une méthode actuarielle.

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

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

#### **Contrats à terme fermes :**

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

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

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

#### **Options :**

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Contrats de change à terme**

Il s'agit d'opérations de couverture de valeurs mobilières en portefeuille libellées dans une devise autre que celle de la comptabilité de l'OPCVM, du FIA par un emprunt de devise dans la même monnaie pour

le même montant. Les opérations à terme de devise sont valorisées d'après la courbe des taux prêteurs/emprunteurs de la devise.

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

- Les engagements sur contrats à terme fermes sont déterminés à la valeur de marché. Elle est égale au cours de valorisation multiplié par le nombre de contrats et par le nominal. Les engagements sur contrats d'échange de gré à gré sont présentés à leur valeur nominale ou en l'absence de valeur nominale, pour un montant équivalent.

- Les engagements sur opérations conditionnelles sont déterminés sur la base de l'équivalent sous-jacent de l'option. Cette traduction consiste à multiplier le nombre d'options par un delta. Le delta résulte d'un modèle mathématique (de type Black-Scholes) dont les paramètres sont : le cours du sous-jacent, la durée à l'échéance, le taux d'intérêt court terme, le prix d'exercice de l'option et la volatilité du sous-jacent. La présentation dans le hors-bilan correspond au sens économique de l'opération, et non au sens du contrat.

- Les swaps de dividende contre évolution de la performance sont indiqués à leur valeur nominale en hors-bilan.

- Les swaps adossés ou non adossés sont enregistrés au nominal en hors-bilan.

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

#### **Garantie reçue :**

Néant

#### **Garantie donnée :**

Néant

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET

|  | 31/12/2021           | 31/12/2020           |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>Actif net en début d'exercice</b>   | <b>22 458 366,28</b> | <b>21 374 835,47</b> |
| Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)   | 2 747 509,09         | 2 371 844,26         |
| Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)          | -2 297 139,84        | -1 340 798,66        |
| Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers                   | 2 549 758,03         | 158 515,95           |
| Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers                  | -1 775,45            | -119 801,75          |
| Plus-values réalisées sur contrats financiers                                | 0,00                 | 0,00                 |
| Moins-values réalisées sur contrats financiers                               | 0,00                 | 0,00                 |
| Frais de transaction   | -11 257,92           | -11 115,76           |
| Différences de change  | 0,00                 | 0,00                 |
| Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers | -173 840,42          | 148 262,80           |
| <i>Différence d'estimation exercice N</i>                                    | <i>1 586 362,40</i>  | <i>1 760 202,82</i>  |
| <i>Différence d'estimation exercice N-1</i>                                  | <i>1 760 202,82</i>  | <i>1 611 940,02</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                    | -188 655,53          | -123 376,03          |
| 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>25 082 964,24</b> | <b>22 458 366,28</b> |

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

|   | Montant     | %           |
|---|-------------|-------------|
| <b>ACTIF</b>                                      |             |             |
| Obligations et valeurs assimilées                 |             |             |
| <b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>    | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| Titres de créances                                |             |             |
| <b>TOTAL Titres de créances</b>                   | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| Operations contractuelles a l'achat               |             |             |
| <b>TOTAL Operations contractuelles a l'achat</b>  | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| <b>PASSIF</b>                                     |             |             |
| Cessions  |             |             |
| <b>TOTAL Cessions</b>                             | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| Operations contractuelles a la vente              |             |             |
| <b>TOTAL Operations contractuelles a la vente</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| <b>HORS BILAN</b>                                 |             |             |
| Opérations de couverture                          |             |             |
| <b>TOTAL Opérations de couverture</b>             | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| Autres opérations                                 |             |             |
| <b>TOTAL Autres opérations</b>                    | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |

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

|                                   | Taux fixe | %    | Taux variable | %    | Taux révisable | %    | Autres | %    |
|-----------------------------------|-----------|------|---------------|------|----------------|------|--------|------|
| <b>Actif</b>                      |           |      |               |      |                |      |        |      |
| Dépôts                            | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Titres de créances                | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Comptes financiers                | 0,00      | 0,00 | 370 817,06    | 1,48 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| <b>Passif</b>                     |           |      |               |      |                |      |        |      |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Comptes financiers                | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| <b>Hors-bilan</b>                 |           |      |               |      |                |      |        |      |
| Opérations de couverture          | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Autres opérations                 | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |

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

|                                   | 0-3 mois   | %    | ]3 mois - 1 an] | %    | ]1 - 3 ans] | %    | ]3 - 5 ans] | %    | > 5 ans | %    |
|-----------------------------------|------------|------|-----------------|------|-------------|------|-------------|------|---------|------|
| <b>Actif</b>                      |            |      |                 |      |             |      |             |      |         |      |
| Dépôts                            | 0,00       | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 0,00       | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| Titres de créances                | 0,00       | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00       | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| Comptes financiers                | 370 817,06 | 1,48 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| <b>Passif</b>                     |            |      |                 |      |             |      |             |      |         |      |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00       | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| Comptes financiers                | 0,00       | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| <b>Hors-bilan</b>                 |            |      |                 |      |             |      |             |      |         |      |
| Opérations de couverture          | 0,00       | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| Autres opérations                 | 0,00       | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |

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

|  | <b>Devise 1</b> | <b>%</b>   | <b>Devise 2</b> | <b>%</b>   | <b>Devise 3</b> | <b>%</b> | <b>Autre(s)</b>  | <b>%</b> |
|--|-----------------|------------|-----------------|------------|-----------------|----------|------------------|----------|
|  | <b>GBP</b>      | <b>GBP</b> | <b>USD</b>      | <b>USD</b> |                 |          | <b>Devise(s)</b> |          |
| <b>Actif</b>                                     |                 |            |                 |            |                 |          |                  |          |
| Dépôts   | 0,00            | 0,00       | 0,00            | 0,00       | 0,00            | 0,00     | 0,00             | 0,00     |
| Actions et valeurs assimilées                    | 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                                     | 1 227 048,55    | 4,89       | 0,00            | 0,00       | 0,00            | 0,00     | 0,00             | 0,00     |
| Opérations temporaires sur titres                | 0,00            | 0,00       | 0,00            | 0,00       | 0,00            | 0,00     | 0,00             | 0,00     |
| Contrats financiers                              | 0,00            | 0,00       | 0,00            | 0,00       | 0,00            | 0,00     | 0,00             | 0,00     |
| Créances   | 0,00            | 0,00       | 2 370,37        | 0,01       | 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**

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

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

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

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

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

**TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

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

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

| <b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat</b> | <b>31/12/2021</b>  | <b>31/12/2020</b>  |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>Sommes restant à affecter</b>   |                    |                    |
| Report à nouveau   | 0,00               | 0,00               |
| Résultat   | -190 366,90        | -125 558,04        |
| <b>Total</b>   | <b>-190 366,90</b> | <b>-125 558,04</b> |

|   | <b>31/12/2021</b>  | <b>31/12/2020</b>  |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>C1 PART CAPI C</b>   |                    |                    |
| <b>Affectation</b>  |                    |                    |
| Distribution  | 0,00               | 0,00               |
| Report à nouveau de l'exercice                                      | 0,00               | 0,00               |
| Capitalisation  | -190 366,90        | -125 558,04        |
| <b>Total</b>  | <b>-190 366,90</b> | <b>-125 558,04</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<br>aux plus et moins-values nettes | Affectation des plus et moins-values nettes |                  |
|--|---|------------------|
|  | 31/12/2021                                  | 31/12/2020       |
| <b>Sommes restant à affecter</b>   |   |                  |
| Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées                                      | 0,00  | 0,00             |
| Plus et moins-values nettes de l'exercice  | 2 540 740,53                                | 27 835,20        |
| Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice                                | 0,00  | 0,00             |
| <b>Total</b>   | <b>2 540 740,53</b>                         | <b>27 835,20</b> |

| Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes<br>aux plus et moins-values nettes | Affectation des plus et moins-values nettes |                  |
|--|---|------------------|
|  | 31/12/2021                                  | 31/12/2020       |
| <b>C1 PART CAPI C</b>  |   |                  |
| <b>Affectation</b>   |   |                  |
| Distribution   | 0,00  | 0,00             |
| Plus et moins-values nettes non distribuées  | 0,00  | 0,00             |
| Capitalisation   | 2 540 740,53                                | 27 835,20        |
| <b>Total</b>   | <b>2 540 740,53</b>                         | <b>27 835,20</b> |
| <b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>                          |   |                  |
| Nombre de titres   | 0   | 0                |
| Distribution unitaire  | 0,00  | 0,00             |

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

| Date       | Part           | Actif net     | Nombre de titres | Valeur liquidative unitaire<br>€ | Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes)<br>€ | Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes)<br>€ | Crédit d'impôt unitaire<br>€ | Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes<br>€ |
|------------|----------------|---------------|------------------|----------------------------------|---|--|------------------------------|---|
| 29/12/2017 | C1 PART CAPI C | 20 108 139,29 | 19 128,628       | 1 051,21                         | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | 8,23  |
| 31/12/2018 | C1 PART CAPI C | 19 475 924,84 | 19 738,132       | 986,72                           | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | -1,80   |
| 31/12/2019 | C1 PART CAPI C | 21 374 835,47 | 19 585,681       | 1 091,35                         | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | 3,96  |
| 31/12/2020 | C1 PART CAPI C | 22 458 366,28 | 20 543,725       | 1 093,20                         | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | -4,75   |
| 31/12/2021 | C1 PART CAPI C | 25 082 964,24 | 20 931,761       | 1 198,32                         | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | 112,28  |

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

|  | <b>En quantité</b> | <b>En montant</b> |
|--|--------------------|-------------------|
| <b>C1 PART CAPI C</b>  |                    |                   |
| Parts ou actions souscrites durant l'exercice                    | 2 326,005000       | 2 747 509,09      |
| Parts ou actions rachetées durant l'exercice                     | -1 937,969000      | -2 297 139,84     |
| Solde net des Souscriptions / Rachats                            | 388,036000         | 450 369,25        |
| Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice | 20 931,761000      |                   |

## COMMISSIONS

|  | <b>En montant</b> |
|--|-------------------|
| C1 PART CAPI C   |                   |
| 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 r troced es | 0,00              |
| Montant des commissions de souscription r troced es              | 0,00              |
| Montant des commissions de rachat r troced es                    | 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**

|  | 31/12/2021 |
|--|------------|
| FR0013197530 C1 PART CAPI C                                |            |
| <b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>               | 1,10       |
| <b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b> | 263 115,94 |
| <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     | 31/12/2021         |
|---------------------------------|----------------------------|--------------------|
| Créances                        | Coupons et dividendes      | 2 370,37           |
| <b>Total des créances</b>       |                            | <b>2 370,37</b>    |
| Dettes                          | SRD et règlements différés | 207 858,67         |
| Dettes                          | Frais de gestion           | 73 396,83          |
| <b>Total des dettes</b>         |                            | <b>281 255,50</b>  |
| <b>Total dettes et créances</b> |                            | <b>-278 885,13</b> |

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

|  | Valeur EUR           | % Actif Net   |
|--|----------------------|---------------|
| <b>PORTEFEUILLE</b>  | <b>24 991 032,31</b> | <b>99,63</b>  |
| ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES  | 0,00                 | 0,00          |
| OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES  | 0,00                 | 0,00          |
| TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES   | 0,00                 | 0,00          |
| TITRES OPC   | 24 991 032,31        | 99,63         |
| 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>2 370,37</b>      | <b>0,01</b>   |
| <b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>  | <b>-281 255,50</b>   | <b>-1,12</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>370 817,06</b>    | <b>1,48</b>   |
| DISPONIBILITES   | 370 817,06           | 1,48          |
| DEPOTS A TERME   | 0,00                 | 0,00          |
| EMPRUNTS   | 0,00                 | 0,00          |
| AUTRES DISPONIBILITES  | 0,00                 | 0,00          |
| ACHATS A TERME DE DEVICES  | 0,00                 | 0,00          |
| VENTES A TERME DE DEVICES  | 0,00                 | 0,00          |
| <b>ACTIF NET</b>   | <b>25 082 964,24</b> | <b>100,00</b> |

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE**

| Désignation des valeurs  | Devise | Qté Nbre<br>ou nominal | Valeur<br>boursière  | % Actif<br>Net |
|--|--------|------------------------|----------------------|----------------|
| <b>TOTAL Titres d'OPC</b>  |        |                        | <b>24 991 032,31</b> | <b>99,63</b>   |
| <b>TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b> |        |                        | <b>24 991 032,31</b> | <b>99,63</b>   |
| <b>TOTAL FRANCE</b>  |        |                        | <b>4 862 595,91</b>  | <b>19,39</b>   |
| FR0000009987 UNION + (IC)  | EUR    | 11,04                  | 2 081 644,44         | 8,30           |
| FR0010754168 G.B.E.BR.I.GR.3-5 U.ETF DR SI.                      | EUR    | 13 673                 | 2 780 951,47         | 11,09          |
| <b>TOTAL IRLANDE</b>   |        |                        | <b>12 210 211,11</b> | <b>48,67</b>   |
| IE00B2NPKV68 ISHS.JPM USD EMRG.MRK.BD.UCITS                      | EUR    | 7 473                  | 715 734,05           | 2,85           |
| IE00B4L5ZY03 ISH.EURO CORP.BD EX-FIN.1-5 UC                      | EUR    | 15 142                 | 1 673 720,97         | 6,67           |
| IE00B4L60045 ISH.EURO CRP.BD 1-5YR UCIT ETF                      | EUR    | 16 331                 | 1 814 537,41         | 7,23           |
| IE00B66F4759 ISHS EUR HIGH YLD CORP BD UCIT                      | EUR    | 8 599                  | 882 687,35           | 3,52           |
| IE00BKVL7778 ISHS EDGE MSCI WLD MIN.VOL.ESG                      | EUR    | 221 100                | 1 316 429,40         | 5,25           |
| IE00BYVJRR92 ISHS USA SRI USD-AC                                 | EUR    | 301 230                | 3 761 760,24         | 15,00          |
| IE00BYX8XC17 ISHARES MSCI JAPAN SRI UC ETF                       | EUR    | 125 930                | 818 293,14           | 3,26           |
| IE00BYZTVV78 ISHS CORP BD EUR                                    | GBP    | 245 436                | 1 227 048,55         | 4,89           |
| <b>TOTAL LUXEMBOURG</b>  |        |                        | <b>7 918 225,29</b>  | <b>31,57</b>   |
| LU0687944396 GAMCO MERGER ARB.CL.I C.EUR 2D                      | EUR    | 46 664                 | 628 125,44           | 2,50           |
| LU1331972494 ELEVA ABS.RET.EUROPE IC EUR 2D                      | EUR    | 503,01                 | 629 974,75           | 2,51           |
| LU1437025023 AM.MSCI UK IMI SRI                                  | EUR    | 880                    | 700 480,00           | 2,79           |
| LU1602144575 AM.MSCI EMU ESG L.SEL.ETF DR C                      | EUR    | 13 712                 | 3 627 509,60         | 14,48          |
| LU1681040496 AM.EURO HIGH YIELD ESG ETF DR                       | EUR    | 4 419                  | 1 069 390,05         | 4,26           |
| LU2109787551 AM.I.S.AM.MS.EM.ESG U.DR C ETF                      | EUR    | 22 545                 | 1 262 745,45         | 5,03           |

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

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

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