



EXERCICE DU 01/01/2022 AU 31/12/2022
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

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 Covea Risk (MMA-19-21 allée de l'Europe 92110 Clichy).

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 30 décembre 2022

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 30 décembre 2022

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 30 décembre 2022, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L. 823-9 et R. 823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille et sur la présentation d'ensemble des comptes, au regard du plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

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

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 05 mai 2023

Paris La Défense, le 05 mai 2023
Le Commissaire aux Comptes

Deloitte & Associés

Réda Dahmane

Réda Dahmane

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 SYNTHÈSE

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 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 :

Dans le process de sélection de gérants, les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG), ne sont pas pris systématiquement en compte en amont, SAGIS analyse et constate a posteriori comment ses gérants partenaires intègrent ces critères dans leurs gestions. SAGIS a conclu un partenariat avec l'agence indépendante Ethifinance spécialisée dans l'évaluation extra-financière, il y a maintenant plus de 5 ans, consistant à évaluer ex post les portefeuilles des fonds de la plateforme S.Tempo sur les enjeux ESG (Environnement, Social, et Gouvernance).

Éthifinance construit son travail d'analyse sur une base de données monitorée par l'agence indépendante de notation Inrate.

BILAN ACTIF

	30/12/2022	31/12/2021
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	394 420 879,67	443 468 002,03
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négociés 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
Parts d'organismes de placement collectif	394 420 879,67	443 468 002,03
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	394 420 879,67	443 468 002,03
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
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
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
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	778 982,92	460 825,59
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	778 982,92	460 825,59
Comptes financiers	2 660 276,81	3 246 796,92
Liquidités	2 660 276,81	3 246 796,92
Total de l'actif	397 860 139,40	447 175 624,54

BILAN PASSIF

	30/12/2022	31/12/2021
Capitaux propres		
Capital	392 364 976,72	440 603 794,02
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	7 580 447,71	7 844 884,40
Résultat de l'exercice (a, b)	-3 307 893,49	-3 503 996,71
Total des capitaux propres	396 637 530,94	444 944 681,71
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
Instruments financiers	0,00	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	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
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	1 222 608,46	2 230 942,83
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	1 222 608,46	2 230 942,83
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	397 860 139,40	447 175 624,54

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

	30/12/2022	31/12/2021
Opérations de couverture		
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
Total Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
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
Total Autres opérations	0,00	0,00

COMPTE DE RESULTAT

	30/12/2022	31/12/2021
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	122 011,76	68 037,57
Produits sur obligations et valeurs assimilées	7 290,58	7 500,96
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
TOTAL (I)	129 302,34	75 538 ,53
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	12 880,60	7 116,12
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	12 880,60	7 116,12
Résultat sur opérations financières (I - II)	116 421,74	68 422,41
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	3 433 992,33	3 487 880,42
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-3 317 570,59	-3 419 458,01
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	9 677,10	-84 538,70
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	-3 307 893,49	-3 503 996,71

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	30/12/2022	31/12/2021
Actif net en début d'exercice	444 944 681,71	385 666 558,19
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	31 920 092,40	49 763 864,66
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-27 972 166,92	-28 194 863,35
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	9 080 144,11	7 589 924,97
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-1 475 566,18	-4 474,96
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-40 053,89	-17 554,00
Différences de change	-29,09	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-56 502 000,61	33 560 684,21
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>22 312 219 ,02</i>	<i>78 814 219 ,63</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>78 814 219 ,63</i>	<i>45 253 535,42</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	-3 317 570,59	-3 419 458,01
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
Actif net en fin d'exercice	396 637 530,94	444 944 681,71

RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

S TEMPO DNCA

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

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

Forme juridique : FCP

L'objectif de gestion

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 2022

Premier trimestre

L'année 2022 a débuté par un stress significatif lié à l'ampleur de la hausse des prix à la consommation aux Etats-Unis d'abord, mais également en Europe. En glissement annuel, l'inflation a en effet atteint un niveau spectaculaire de +7% (record depuis 40 ans) aux US et de +5% en zone euro. Ainsi, la forte reprise de la demande mondiale après le pic de la crise du Covid, encouragée par des soutiens budgétaires et monétaires hors norme, a provoqué une flambée du prix des matières premières. Du côté de l'offre, les pénuries de semi-conducteurs et les divers problèmes d'acheminement, ont provoqué des goulots d'étranglement avec comme conséquence une pression supplémentaire sur les prix. L'invasion de l'Ukraine par la Russie, jeudi 24 février, a bousculé ce scénario principal d'une reprise forte de la croissance mondiale avec des tensions inflationnistes. La guerre a provoqué un nouveau choc sur le prix des matières premières, de telle ampleur cette fois, qu'il est difficile de ne pas envisager des hausses de taux directeurs supplémentaires avec des répercussions potentiellement négatives sur la croissance. Ainsi, un scénario de stagflation n'est pas complètement exclu, avec des tensions inflationnistes persistantes et des perspectives de croissance assombries. Les marchés d'actions européennes, qui avaient surperformé les actions US avant l'invasion russe, ont corrigé davantage et le dollar s'est logiquement apprécié. Les valeurs cycliques et décotées, plus nombreuses en Europe qu'aux US, ont également davantage corrigé, alors qu'elles s'étaient particulièrement bien comportées en début d'année.

Deuxième trimestre

Ce deuxième trimestre s'est déroulé dans le prolongement du premier avec comme sujet central, écrasant tous les autres, celui de l'inflation plus élevée et plus persistante que prévu. Dès lors, comment juguler cette flambée des prix toujours plus significative en glissement annuel, le dernier chiffre des prix à la consommation aux US ayant dépassé 9% ? Pour trouver une ébauche de réponse, il faut bien sûr se tourner vers les Banques Centrales, qui, que ce soit la BCE ou la FED, indiquent enfin clairement leur détermination à tourner définitivement la page de la politique accommodante pour emprunter le chemin de la hausse des taux. Ainsi, les marchés anticipent d'ores et déjà un taux directeur américain à 3%, niveau déjà atteint par l'obligation du Trésor à 10 ans. En Europe, même si la BCE a davantage tardé pour initier son mouvement de hausse des taux, les marchés obligataires ont également déjà corrigé fortement. A titre d'exemple, les rendements à 10 ans en France sont passés d'un niveau proche de 0 en début d'année à plus de 2% fin juin. Parallèlement, les primes de risque obligataire (spreads) ont également augmenté significativement, en particulier sur le segment « haut rendement », anticipant une hausse des défauts de paiement, ce qui constitue un phénomène classique dans des périodes de ralentissement voire de récession de l'économie. Ainsi, au cours de ce premier semestre, les différents indices obligataires ont connu des pertes historiques comprises entre 10 et 15% à peine plus faibles que celles enregistrées sur les indices actions dont les baisses ont varié entre 15 et 25% en fonction des pays et des secteurs. Dans un premier temps, ce sont les valeurs de croissance et d'une manière générale, les titres qui se payaient les plus chers en bourse, qui ont connu logiquement les corrections les plus significatives, à l'image des valeurs technologiques américaines ou encore des valeurs ISR (Investissement Socialement Responsable) très en vogue jusque fin 2021.

Troisième trimestre

Le troisième trimestre de cette année 2022 a commencé par une forte reprise des marchés au cours du mois de juillet, les investisseurs ayant voulu croire à une décrue des poussées inflationnistes

spectaculaires constatées jusqu'alors. Malheureusement, les statistiques se sont avérées têtues et ont continué de traduire une tension persistante sur les prix, ce qui a motivé un discours et des actes particulièrement restrictifs de la part des banquiers centraux et de la FED américaine en particulier. Cette dernière a ainsi exprimé sa volonté de monter encore 2 fois ses taux directeurs d'ici la fin de l'année pour les porter à 4% contre 2.5% aujourd'hui par palier de 0.75% en novembre puis en décembre. En Europe, les objectifs de la BCE sont moins restrictifs et les économistes prévoient un niveau cible proche d'une forme de neutralité à 2%. La BCE cherche également à défendre sa monnaie - l'euro est passé sous la parité à 0.98 contre dollar – les investisseurs internationaux ayant trouvé dans le billet vert une des rares valeurs refuges efficaces dans un environnement où toutes les classes d'actifs ont été pénalisées. En effet, au cours de ce troisième trimestre les indices actions ont enregistré des reculs de - 6.5% en zone euro et -10.5% aux US, et les hausses de taux dans ces mêmes zones géographiques ont été spectaculaires. A titre d'exemple, les taux 10 ans français sont passés de 2% à 2.7% sur le trimestre et leurs équivalents aux US ont progressé de 3% à 3.8% sur la même période.

Quatrième trimestre

Au début du dernier trimestre de l'année 2022, les banques centrales ont continué d'imprimer un rythme de hausse de taux directeurs soutenu, afin de combattre une inflation toujours en hausse en zone euro et en très léger recul, pour la première fois de l'année, aux Etats-Unis. Par la suite, au cours du mois de novembre, les marchés actions et obligataires ont poursuivi sur leur reprise amorcée en octobre, portés par des chiffres d'inflation en légère amélioration, et par la possible réouverture progressive de l'économie chinoise. Au milieu du trimestre, lorsqu'il est apparu plus clairement que les pics d'inflation avaient probablement été atteints, les investisseurs ont anticipé une baisse du rythme de hausse de taux, ce qui a permis une détente significative des taux obligataires, et en particulier des emprunts d'Etat aux US et en zone euro. En fin d'année, les gouverneurs des principales banques centrales ont souhaité toutefois rappeler que la lutte contre l'inflation étaient loin d'être terminée, ce qui a provoqué à nouveau de vives tensions sur les taux obligataires et une rechute significatives des principaux indices actions. Au total, le dernier trimestre a permis d'atténuer quelque peu la forte baisse de l'année puisque les indices actions se sont repris de 7% aux Etats-Unis et de plus de 10% en zone euro.

Au total néanmoins, l'année 2022 restera dans les mémoires comme une période exceptionnellement défavorable conjuguant des pertes très significatives et simultanées sur les principaux indices actions (entre -10% et -30%) et les principaux indices obligataires (entre -15% et -25%).

A défaut d'avoir une forte visibilité sur l'évolution à court terme des marchés actions qui pourraient avoir à affronter une récession, les investisseurs pourront se réjouir de pouvoir composer en 2023 avec un marché obligataire offrant des rendements relativement attractifs, ce qui n'a pas été le cas sur cette dernière décennie.

S Tempo DNCA (FR0011538818)

Le fonds S Tempo DNCA a été investi tout au long de l'année 2022 à un niveau proche de 100% dans son fonds maître Hugo DNCA. La performance 2022 de S Tempo DNCA a été de **-11,94%**, contre **-9,76%** pour son indicateur de référence composite 50% EURO STOXX et 50% FTSE MTS Global 3-5 ans calculé dividende et coupons réinvestis.

Point sur l'année 2022 écoulée

L'année 2022 s'achève avec des baisses marquées sur les marchés actions et obligataires mondiaux notamment sous l'impulsion d'un des plus rapides resserrement monétaire de l'histoire de la part des banques centrales mondiales contraintes de combattre vigoureusement l'inflation au risque de plonger les économies développées en récession. L'inflation américaine a notamment atteint son pic en 2022 à +9.1% avec une réponse historique de la FED (+425 pbb de hausse de taux). Ainsi, l'indice « MSCI World » a enregistré une baisse de -20% soit sa pire année depuis 1974, le « Nasdaq » -32% le « S&P500 » en baisse de -19%. En Europe, l'indice « Stoxx600 » est en baisse de -12,90%. Coté obligataire, le « 10 ans US » a baissé de -16% soit la pire performance de l'histoire et l'indice « Bloomberg Global Aggregate » (Emprunts d'Etats & Crédit Investment Grade) finit à -16,25%. Du fait de la baisse conjointe des deux classes d'actifs, les fonds diversifiés style « 60/40 » (investissant à la fois sur les actions et les obligations) ont enregistré leur deuxième pire baisse de leur histoire depuis 1932.

Dans ce contexte, le fonds HUGO a souffert d'un positionnement actions trop élevé (42% en moyenne sur l'année) et d'une exposition importante (de l'ordre de 29% du fonds) aux valeurs de croissance dont les valorisations ont fortement été impactées par la hausse des taux (l'indice « MSCI Europe Growth » en baisse de -18,86% contre -4,73% pour le MSCI Europe Value). La poche obligataire du fonds (39% exposition en moyenne) a également été un détracteur de performance malgré une sensibilité faible sur l'année.

Principales introductions : STMicroelectronics, Mercedes-Benz Group, Deutsche Boerse, EDP Renovaveis, ENEL, Allianz, VINCI, EssilorLuxottica

Principales sorties : Koninklijke DSM, IMCD, MIPS AB, CINT Group, MUSTI Group, ROCHE HOLDING, SIKA, EQT, OPCVM : DNCA INVEST – SRI NORDEN EUROPE, DNCA INVEST – SUSTAINABLE CHINA EQUITY

Intégration de critères extra-financiers : le fonds considère l'analyse extra-financière comme un complément à l'analyse financière traditionnelle. En portant un regard différent sur les états financiers, le fonds acquiert une compréhension des enjeux sur le long terme, ce qui offre un cadre pour anticiper d'une part les risques externes de l'entreprise (nouvelles réglementations, perturbations technologiques, etc.) et les risques internes (accidents du travail, mouvements sociaux, etc.) et, d'autre part, identifier les moteurs de croissance à long terme. L'objectif est d'améliorer les connaissances fondamentales des entreprises pour sélectionner les meilleurs titres pour le portefeuille.

Le fonds a accès à la recherche relative aux critères environnementaux, sociaux et de gouvernance « ESG » et à l'outil interne « ABA1 ». Par ailleurs, les informations importantes sont systématiquement diffusées en interne par e-mail et au sein des comités de direction, par exemple la survenance d'un litige grave, un changement majeur de gouvernance, un accident du travail, etc.

Taxonomie :

L'OPCM se qualifie comme un produit financier répondant de l'article 6 du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (ci-après « SFDR »).

L'OPCVM n'intègre pas de facteurs de durabilité dans son processus d'investissement car ces facteurs n'ont pas été jugés pertinents dans le cadre de la stratégie d'investissement de l'OPCVM. Les principales incidences négatives des investissements ne seront par conséquent pas suivies dans le cadre de sa gestion.



POLITIQUE DE REMUNERATION

Approuvée par la gérance de SAGIS
Revue le 26/01/2023

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 et fonction de l'architecture de l'activité. 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 SGP au minimum une fois par an et veille également à son respect et à sa correcte application.

II. GOUVERNANCE ET MODALITES ET CHAMP 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 est assise sur une part fixe et une part variable indirecte collective :

- 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. Le montant de cette rémunération peut être revue annuellement notamment lors de l'entretien individuel annuel du collaborateur avec sa hiérarchie sur la base de critères qualitatifs et quantitatifs. Ils sont discutés et validés avec le collaborateur concerné et la Direction directement.
- La rémunération variable indirecte collective est composée du plan d'intéressement et participation mis en place par la société qui rémunère les réalisations et la performance collective.

Cette politique de rémunération est applicable à l'ensemble des collaborateurs de la SGP et est revue régulièrement par la Gérance de la SGP au minimum une fois par an et veille également à son respect et à sa correcte application.

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 Covea Risk (MMA-19-21 allée de l'Europe 92110 Cligny).

La Politique de rémunérations est détaillée et mis à jour sur le site internet de la société de gestion dans la rubrique « Réglementation » : <https://sagis-am.com/reglementation/>
Une version papier de la politique de rémunération est disponible gratuitement sur simple demande auprès de SAGIS AM : 72 avenue Victor Hugo, 75116 Paris
contact@sagis-am.com

Montant total des rémunérations fixes versées sur l'exercice 2022 : 1,05 million €

Montant total des rémunérations variables collectives versées sur l'exercice 2022 : 408 k€ »

Transparence Des Opérations De Financement Sur Titres (SFTR)

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

RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2022

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.

BILAN ACTIF

	30/12/2022	31/12/2021
Instruments financiers	47 064 665,90	55 665 803,55
OPC maître	47 064 665,90	55 665 803,55
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	0,00	0,00
Comptes financiers	151 482,33	170 091,42
Liquidités	151 482,33	170 091,42
Total de l'actif	47 216 148,23	55 835 894,97

BILAN PASSIF

	30/12/2022	31/12/2021
Capitaux propres		
Capital	46 925 842,08	55 837 008,07
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	708 705,08	411 630,95
Résultat de l'exercice (a, b)	-558 329,44	-571 552,67
Total des capitaux propres	47 076 217,72	55 677 086,35
(= Montant représentatif de l'actif net)		
Instruments financiers	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	139 930,51	158 808,62
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	139 930,51	158 808,62
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	47 216 148,23	55 835 894,97

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

	30/12/2022	31/12/2021
Opérations de couverture		
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
Total Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
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
Total Autres opérations	0,00	0,00

COMPTE DE RESULTAT

	30/12/2022	31/12/2021
Produits sur opérations financières		
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
TOTAL (I)	0,00	0,00
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	373,99	431,15
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	373,99	431,15
Résultat sur opérations financières (I - II)	-373,99	-431,15
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	567 742,14	557 620,31
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-568 116,13	-558 051,46
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	9 786,69	-13 501,21
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	-558 329,44	-571 552,67

REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

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

Comptabilisation des revenus

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

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

Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

Affectation des sommes distribuables

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Frais de gestion et de fonctionnement

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

Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
C	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 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

	30/12/2022	31/12/2021
Actif net en début d'exercice	55 677 086,35	46 148 286,59
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	2 849 852,64	5 681 612,84
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-4 747 797,31	-3 343 575,00
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	726 756,79	401 590,94
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	-765,00	-780,00
Différences de change	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-6 860 799,62	7 348 002,44
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>6 469 424,01</i>	<i>13 330 223,63</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>13 330 223,63</i>	<i>5 982 221,19</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	-568 116,13	-558 051,46
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
Actif net en fin d'exercice	47 076 217,72	55 677 086,35

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

	Montant	%
HORS BILAN		
Operations de couverture		
TOTAL Operations de couverture	0,00	0,00
Autres operations		
TOTAL Autres operations	0,00	0,00
TOTAL HORS BILAN	0,00	0,00

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
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	151 482,33	0,32	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
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
Hors-bilan								
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	%
Actif										
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	151 482,33	0,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
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
Hors-bilan										
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) Devise(s)	%
Actif								
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
Passif								
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
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	30/12/2022
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

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

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

	ISIN	LIBELLE	30/12/2022
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Contrats financiers			0,00
Total des titres du groupe			0,00

TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

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

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	30/12/2022	31/12/2021
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-558 329,44	-571 552,67
Total	-558 329,44	-571 552,67

	30/12/2022	31/12/2021
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-558 329,44	-571 552,67
Total	-558 329,44	-571 552,67
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/12/2022	31/12/2021
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	708 705,08	411 630,95
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	708 705,08	411 630,95

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/12/2022	31/12/2021
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	708 705,08	411 630,95
Total	708 705,08	411 630,95
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

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

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes €
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
30/12/2022	C1 PART CAPI C	47 076 217,72	37 297,090	1 262,20	0,00	0,00	0,00	4,03

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
C1 PART CAPI C		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	2 108,337000	2 849 852,64
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-3 654,420000	-4 747 797,31
Solde net des Souscriptions / Rachats	-1 546,083000	-1 897 944,67
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	37 297,090000	

COMMISSIONS

	En montant
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

	30/12/2022
FR0011538818 C1 PART CAPI C	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,16
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	567 742,14
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	30/12/2022
Total des créances		
Dettes	Frais de gestion	139 930,51
Total des dettes		139 930,51
Total dettes et créances		-139 930,51

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	47 064 665,90	99,98
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	47 064 665,90	99,98
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-139 930,51	-0,30
CONTRATS FINANCIERS	0,00	0,00
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	151 482,33	0,32
DISPONIBILITES	151 482,33	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
ACTIF NET	47 076 217,72	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Titres d'OPC			47 064 665,90	99,98
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE			47 064 665,90	99,98
TOTAL FRANCE			47 064 665,90	99,98
FR0012637189 HUGO DNCA FCP 3DEC	EUR	34 119,665	47 064 665,90	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	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 ODDO BHF

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

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

Forme juridique : FCP

L'objectif de gestion

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 : ESTER +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 rentabilité, 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 dits « 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 2022

Premier trimestre

L'année 2022 a débuté par un stress significatif lié à l'ampleur de la hausse des prix à la consommation aux Etats-Unis d'abord, mais également en Europe. En glissement annuel, l'inflation a en effet atteint un niveau spectaculaire de +7% (record depuis 40 ans) aux US et de +5% en zone euro. Ainsi, la forte reprise de la demande mondiale après le pic de la crise du Covid, encouragée par des soutiens budgétaires et monétaires hors norme, a provoqué une flambée du prix des matières premières. Du côté de l'offre, les pénuries de semi-conducteurs et les divers problèmes d'acheminement, ont provoqué des goulots d'étranglement avec comme conséquence une pression supplémentaire sur les prix. L'invasion de l'Ukraine par la Russie, jeudi 24 février, a bousculé ce scénario principal d'une reprise forte de la croissance mondiale avec des tensions inflationnistes. La guerre a provoqué un nouveau choc sur le prix des matières premières, de telle ampleur cette fois, qu'il est difficile de ne pas envisager des hausses de taux directeurs supplémentaires avec des répercussions potentiellement négatives sur la croissance. Ainsi, un scénario de stagflation n'est pas complètement exclu, avec des tensions inflationnistes persistantes et des perspectives de croissance assombries. Les marchés d'actions européennes, qui avaient surperformé les actions US avant l'invasion russe, ont corrigé davantage et le dollar s'est logiquement apprécié. Les valeurs cycliques et décotées, plus nombreuses en Europe qu'aux US, ont également davantage corrigé, alors qu'elles s'étaient particulièrement bien comportées en début d'année.

Deuxième trimestre

Ce deuxième trimestre s'est déroulé dans le prolongement du premier avec comme sujet central, écrasant tous les autres, celui de l'inflation plus élevée et plus persistante que prévu. Dès lors, comment juguler cette flambée des prix toujours plus significative en glissement annuel, le dernier chiffre des prix à la consommation aux US ayant dépassé 9% ? Pour trouver une ébauche de réponse, il faut bien sûr se tourner vers les Banques Centrales, qui, que ce soit la BCE ou la FED, indiquent enfin clairement leur détermination à tourner définitivement la page de la politique accommodante pour emprunter le chemin de la hausse des taux. Ainsi, les marchés anticipent d'ores et déjà un taux directeur américain à 3%, niveau déjà atteint par l'obligation du Trésor à 10 ans. En Europe, même si la BCE a davantage tardé pour initier son mouvement de hausse des taux, les marchés obligataires ont également déjà corrigé fortement. A titre d'exemple, les rendements à 10 ans en France sont passés d'un niveau proche de 0 en début d'année à plus de 2% fin juin. Parallèlement, les primes de risque obligataire (spreads) ont également augmenté significativement, en particulier sur le segment « haut rendement », anticipant une hausse des défauts de paiement, ce qui constitue un phénomène classique dans des périodes de ralentissement voire de récession de l'économie. Ainsi, au cours de ce premier semestre, les différents indices obligataires ont connu des pertes historiques comprises entre 10 et 15% à peine plus faibles que celles enregistrées sur les indices actions dont les baisses ont varié entre 15 et 25% en fonction des pays et des secteurs. Dans un premier temps, ce sont les valeurs de croissance et d'une manière générale, les titres qui se payaient les plus chers en bourse, qui ont connu logiquement les corrections les plus significatives, à l'image des valeurs technologiques américaines ou encore des valeurs ISR (Investissement Socialement Responsable) très en vogue jusque fin 2021.

Troisième trimestre

Le troisième trimestre de cette année 2022 a commencé par une forte reprise des marchés au cours du mois de juillet, les investisseurs ayant voulu croire à une décrue des poussées inflationnistes

spectaculaires constatées jusqu'alors. Malheureusement, les statistiques se sont avérées têtues et ont continué de traduire une tension persistante sur les prix, ce qui a motivé un discours et des actes particulièrement restrictifs de la part des banquiers centraux et de la FED américaine en particulier. Cette dernière a ainsi exprimé sa volonté de monter encore 2 fois ses taux directeurs d'ici la fin de l'année pour les porter à 4% contre 2.5% aujourd'hui par palier de 0.75% en novembre puis en décembre. En Europe, les objectifs de la BCE sont moins restrictifs et les économistes prévoient un niveau cible proche d'une forme de neutralité à 2%. La BCE cherche également à défendre sa monnaie - l'euro est passé sous la parité à 0.98 contre dollar – les investisseurs internationaux ayant trouvé dans le billet vert une des rares valeurs refuges efficaces dans un environnement où toutes les classes d'actifs ont été pénalisées. En effet, au cours de ce troisième trimestre les indices actions ont enregistré des reculs de - 6.5% en zone euro et -10.5% aux US, et les hausses de taux dans ces mêmes zones géographiques ont été spectaculaires. A titre d'exemple, les taux 10 ans français sont passés de 2% à 2.7% sur le trimestre et leurs équivalents aux US ont progressé de 3% à 3.8% sur la même période.

Quatrième trimestre

Au début du dernier trimestre de l'année 2022, les banques centrales ont continué d'imprimer un rythme de hausse de taux directeurs soutenu, afin de combattre une inflation toujours en hausse en zone euro et en très léger recul, pour la première fois de l'année, aux Etats-Unis. Par la suite, au cours du mois de novembre, les marchés actions et obligataires ont poursuivi sur leur reprise amorcée en octobre, portés par des chiffres d'inflation en légère amélioration, et par la possible réouverture progressive de l'économie chinoise. Au milieu du trimestre, lorsqu'il est apparu plus clairement que les pics d'inflation avaient probablement été atteints, les investisseurs ont anticipé une baisse du rythme de hausse de taux, ce qui a permis une détente significative des taux obligataires, et en particulier des emprunts d'Etat aux US et en zone euro. En fin d'année, les gouverneurs des principales banques centrales ont souhaité toutefois rappeler que la lutte contre l'inflation étaient loin d'être terminée, ce qui a provoqué à nouveau de vives tensions sur les taux obligataires et une rechute significatives des principaux indices actions. Au total, le dernier trimestre a permis d'atténuer quelque peu la forte baisse de l'année puisque les indices actions se sont repris de 7% aux Etats-Unis et de plus de 10% en zone euro.

Au total néanmoins, l'année 2022 restera dans les mémoires comme une période exceptionnellement défavorable conjuguant des pertes très significatives et simultanées sur les principaux indices actions (entre -10% et -30%) et les principaux indices obligataires (entre -15% et -25%).

A défaut d'avoir une forte visibilité sur l'évolution à court terme des marchés actions qui pourraient avoir à affronter une récession, les investisseurs pourront se réjouir de pouvoir composer en 2023 avec un marché obligataire offrant des rendements relativement attractifs, ce qui n'a pas été le cas sur cette dernière décennie.

S Tempo Oddo BHF (FR0011538826)

Le fonds S Tempo Oddo BHF a été investi tout au long de l'année 2022 à un niveau proche de 100% dans son fonds maître Hugo Rendement.

Gestion du portefeuille Hugo Rendement

En raison de l'environnement volatil de 2022, nous avons été plus actifs que les années précédentes. L'allocation actions a évolué entre 45% et 50%. Au niveau régional, nous étions plus investis aux US au début de l'année, mais nous avons progressivement réduit cette surpondération au cours de l'année en raison du fort différentiel de valorisation par rapport aux actions européennes. En termes de secteurs, nous avons plus fortement diversifié le portefeuille. Nous avons réduit nos positions sur les titres le plus chers, en particulier dans le secteur de la technologie, et avons acheté des titres décotés tels que les valeurs énergétiques Equinor et Total et le fabricant de machines agricoles Deere. Les valeurs financières ont également été plus fortement pondérées, en particulier les compagnies d'assurance (AXA, Allianz, Zurich Insurance, Prudential) et les actions Deutsche Börse.

Malgré nos efforts pour plus de diversification, nous sommes restés fidèle à notre philosophie de gestion, qui favorise les titres de qualités. Nous privilégions les entreprises avec un fort rendement du capital, des bilans sains, une croissance structurelle et une approche durable. Face au ralentissement de l'économie et une récession potentielle causée par le resserrement monétaire, nous pensons que ces sociétés peuvent accroître et mieux protéger leurs bénéfices. En période de forte inflation des coûts, nous nous concentrons sur les entreprises en mesure de maintenir leurs marges.

En fin d'année, nos pondérations sectorielles les plus élevées étaient la technologie de l'information, l'industrie et le secteur très défensif de la santé.

Du côté des obligations, nous avons maintenu un positionnement relativement défensif et une faible sensibilité à la hausse des taux. Nous avons privilégié les obligations d'entreprises bien notées. À la fin de l'année, nous avons commencé à investir nos liquidités afin de profiter de rendements plus attrayants. Nous avons clôturé l'année avec une duration proche de 3 ans.

Performances

Au cours de l'exercice 2022 la performance du fonds a été de **-12,25%**. La poche obligataire (45% en moyenne) a perdu près 8,4%, face à une hausse historique des taux d'intérêts et à l'élargissement des spreads de crédit.

La poche actions (46% en moyenne) a perdu environ 14,7% dans une année difficile pour les marchés boursiers internationaux, en particulier les valeurs de croissance et de qualité.

Malgré notre approche diversifiée, certaines actions, principalement les titres « croissance », ont enregistré la plus forte contribution négative à la performance du fonds (en particulier Bechtle, Accenture, Alphabet, Paypal). Les meilleures performances individuelles sont venues d'entreprises plus résilientes à hausse des taux d'intérêt comme Zurich Insurance et Totalenergies et de valeurs défensives comme Novo Nordisk et Johnson&Johnson.

Taxonomie :

L'OPCM se qualifie comme un produit financier répondant de l'article 6 du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (ci-après « SFDR »).

L'OPCVM n'intègre pas de facteurs de durabilité dans son processus d'investissement car ces facteurs n'ont pas été jugés pertinents dans le cadre de la stratégie d'investissement de l'OPCVM. Les principales incidences négatives des investissements ne seront par conséquent pas suivies dans le cadre de sa gestion.



POLITIQUE DE REMUNERATION

Approuvée par la gérance de SAGIS
Revue le 26/01/2023

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 et fonction de l'architecture de l'activité. 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 SGP au minimum une fois par an et veille également à son respect et à sa correcte application.

II. GOUVERNANCE ET MODALITES ET CHAMP 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 est assise sur une part fixe et une part variable indirecte collective :

- 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. Le montant de cette rémunération peut être revue annuellement notamment lors de l'entretien individuel annuel du collaborateur avec sa hiérarchie sur la base de critères qualitatifs et quantitatifs. Ils sont discutés et validés avec le collaborateur concerné et la Direction directement.
- La rémunération variable indirecte collective est composée du plan d'intéressement et participation mis en place par la société qui rémunère les réalisations et la performance collective.

Cette politique de rémunération est applicable à l'ensemble des collaborateurs de la SGP et est revue régulièrement par la Gérance de la SGP au minimum une fois par an et veille également à son respect et à sa correcte application.

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 Covea Risk (MMA-19-21 allée de l'Europe 92110 Clidny).

La Politique de rémunérations est détaillée et mis à jour sur le site internet de la société de gestion dans la rubrique « Réglementation » : <https://sagis-am.com/reglementation/>
Une version papier de la politique de rémunération est disponible gratuitement sur simple demande auprès de SAGIS AM : 72 avenue Victor Hugo, 75116 Paris

contact@sagis-am.com

Montant total des rémunérations fixes versées sur l'exercice 2022 : 1,05 million €

Montant total des rémunérations variables collectives versées sur l'exercice 2022 : 408 k€ »

Transparence Des Opérations De Financement Sur Titres (SFTR)

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

RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2022

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

01/01/2022 Caractéristiques de gestion : Mise à jour de la réglementation sur la taxonomie

BILAN ACTIF

	30/12/2022	31/12/2021
Instruments financiers	43 560 585,50	48 708 036,23
OPC maître	43 560 585,50	48 708 036,23
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	0,00	0,00
Comptes financiers	140 985,90	151 746,53
Liquidités	140 985,90	151 746,53
Total de l'actif	43 701 571,40	48 859 782,76

BILAN PASSIF

	30/12/2022	31/12/2021
Capitaux propres		
Capital	43 612 726,72	48 761 076,43
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	484 498,92	466 820,85
Résultat de l'exercice (a, b)	-526 004,02	-509 835,23
Total des capitaux propres	43 571 221,62	48 718 062,05
(= Montant représentatif de l'actif net)		
Instruments financiers	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	130 349,78	141 720,71
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	130 349,78	141 720,71
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	43 701 571,40	48 859 782,76

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

	30/12/2022	31/12/2021
Opérations de couverture		
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
Total Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
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
Total Autres opérations	0,00	0,00

COMPTE DE RESULTAT

	30/12/2022	31/12/2021
Produits sur opérations financières		
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
TOTAL (I)	0,00	0,00
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	308,76	414,45
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	308,76	414,45
Résultat sur opérations financières (I - II)	-308,76	-414,45
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	526 889,63	507 658,66
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-527 198,39	-508 073,11
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	1 194,37	-1 762,12
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	-526 004,02	-509 835,23

REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

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

Comptabilisation des revenus

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

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

Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

Affectation des sommes distribuables

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Frais de gestion et de fonctionnement

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

Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
C	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 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 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

	30/12/2022	31/12/2021
Actif net en début d'exercice	48 718 062,05	42 836 610,45
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	3 558 705,24	4 131 963,80
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-2 635 722,00	-3 164 509,20
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	485 943,84	464 444,58
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	-6 027 789,12	4 958 405,53
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	6 514 617,23	12 542 406,35
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	12 542 406,35	7 584 000,82
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	-527 198,39	-508 073,11
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
Actif net en fin d'exercice	43 571 221,62	48 718 062,05

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

	Montant	%
HORS BILAN		
Operations de couverture		
TOTAL Operations de couverture	0,00	0,00
Autres operations		
TOTAL Autres operations	0,00	0,00
TOTAL HORS BILAN	0,00	0,00

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
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	140 985,90	0,32	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
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
Hors-bilan								
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	%
Actif										
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	140 985,90	0,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
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
Hors-bilan										
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) Devise(s)	%
Actif								
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
Passif								
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
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	30/12/2022
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

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

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

	ISIN	LIBELLE	30/12/2022
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Contrats financiers			0,00
Total des titres du groupe			0,00

TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

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

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	30/12/2022	31/12/2021
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-526 004,02	-509 835,23
Total	-526 004,02	-509 835,23

	30/12/2022	31/12/2021
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-526 004,02	-509 835,23
Total	-526 004,02	-509 835,23
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/12/2022	31/12/2021
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	484 498,92	466 820,85
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	484 498,92	466 820,85

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/12/2022	31/12/2021
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	484 498,92	466 820,85
Total	484 498,92	466 820,85
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

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

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes €
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
30/12/2022	C1 PART CAPI C	43 571 221,62	36 937,908	1 179,58	0,00	0,00	0,00	-1,12

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
C1 PART CAPI C		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	2 835,623000	3 558 705,24
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-2 138,112000	-2 635 722,00
Solde net des Souscriptions / Rachats	697,511000	922 983,24
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	36 937,908000	

COMMISSIONS

	En montant
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

	30/12/2022
FR0011538826 C1 PART CAPI C	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,16
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	526 889,63
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	30/12/2022
Total des créances		
Dettes	Frais de gestion	130 349,78
Total des dettes		130 349,78
Total dettes et créances		-130 349,78

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	43 560 585,50	99,98
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	43 560 585,50	99,98
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-130 349,78	-0,30
CONTRATS FINANCIERS	0,00	0,00
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	140 985,90	0,32
DISPONIBILITES	140 985,90	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
ACTIF NET	43 571 221,62	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Titres d'OPC			43 560 585,50	99,98
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE			43 560 585,50	99,98
TOTAL FRANCE			43 560 585,50	99,98
FR0011524388 HUGO RENDEMENT FCP 3DEC	EUR	33 162,74	43 560 585,50	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	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 SWISS LIFE AM

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

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

Forme juridique : FCP

L'objectif de gestion

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 (respectivement inférieures à 2 et 10 milliards d'euros pour les actions US et 1 et 5 milliards d'euros pour les actions non-US), 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 2022

Premier trimestre

L'année 2022 a débuté par un stress significatif lié à l'ampleur de la hausse des prix à la consommation aux Etats-Unis d'abord, mais également en Europe. En glissement annuel, l'inflation a en effet atteint un niveau spectaculaire de +7% (record depuis 40 ans) aux US et de +5% en zone euro. Ainsi, la forte reprise de la demande mondiale après le pic de la crise du Covid, encouragée par des soutiens budgétaires et monétaires hors norme, a provoqué une flambée du prix des matières premières. Du côté de l'offre, les pénuries de semi-conducteurs et les divers problèmes d'acheminement, ont provoqué des goulots d'étranglement avec comme conséquence une pression supplémentaire sur les prix. L'invasion de l'Ukraine par la Russie, jeudi 24 février, a bousculé ce scénario principal d'une reprise forte de la croissance mondiale avec des tensions inflationnistes. La guerre a provoqué un nouveau choc sur le prix des matières premières, de telle ampleur cette fois, qu'il est difficile de ne pas envisager des hausses de taux directeurs supplémentaires avec des répercussions potentiellement négatives sur la croissance. Ainsi, un scénario de stagflation n'est pas complètement exclu, avec des tensions inflationnistes persistantes et des perspectives de croissance assombries. Les marchés d'actions européennes, qui avaient surperformé les actions US avant l'invasion russe, ont corrigé davantage et le dollar s'est logiquement apprécié. Les valeurs cycliques et décotées, plus nombreuses en Europe qu'aux US, ont également davantage corrigé, alors qu'elles s'étaient particulièrement bien comportées en début d'année.

Deuxième trimestre

Ce deuxième trimestre s'est déroulé dans le prolongement du premier avec comme sujet central, écrasant tous les autres, celui de l'inflation plus élevée et plus persistante que prévu. Dès lors, comment juguler cette flambée des prix toujours plus significative en glissement annuel, le dernier chiffre des prix à la consommation aux US ayant dépassé 9% ? Pour trouver une ébauche de réponse, il faut bien sûr se tourner vers les Banques Centrales, qui, que ce soit la BCE ou la FED, indiquent enfin clairement leur détermination à tourner définitivement la page de la politique accommodante pour emprunter le chemin de la hausse des taux. Ainsi, les marchés anticipent d'ores et déjà un taux directeur américain à 3%, niveau déjà atteint par l'obligation du Trésor à 10 ans. En Europe, même si la BCE a davantage tardé pour initier son mouvement de hausse des taux, les marchés obligataires ont également déjà corrigé fortement. A titre d'exemple, les rendements à 10 ans en France sont passés d'un niveau proche de 0 en début d'année à plus de 2% fin juin. Parallèlement, les primes de risque obligataire (spreads) ont également augmenté significativement, en particulier sur le segment « haut rendement », anticipant une hausse des défauts de paiement, ce qui constitue un phénomène classique dans des périodes de ralentissement voire de récession de l'économie. Ainsi, au cours de ce premier semestre, les différents indices obligataires ont connu des pertes historiques comprises entre 10 et 15% à peine plus faibles que celles enregistrées sur les indices actions dont les baisses ont varié entre 15 et 25% en fonction des pays et des secteurs. Dans un premier temps, ce sont les valeurs de croissance et d'une manière générale, les titres qui se payaient les plus chers en bourse, qui ont connu logiquement les corrections les plus significatives, à l'image des valeurs technologiques américaines ou encore des valeurs ISR (Investissement Socialement Responsable) très en vogue jusque fin 2021.

Troisième trimestre

Le troisième trimestre de cette année 2022 a commencé par une forte reprise des marchés au cours du mois de juillet, les investisseurs ayant voulu croire à une décrue des poussées inflationnistes

spectaculaires constatées jusqu'alors. Malheureusement, les statistiques se sont avérées têtues et ont continué de traduire une tension persistante sur les prix, ce qui a motivé un discours et des actes particulièrement restrictifs de la part des banquiers centraux et de la FED américaine en particulier. Cette dernière a ainsi exprimé sa volonté de monter encore 2 fois ses taux directeurs d'ici la fin de l'année pour les porter à 4% contre 2.5% aujourd'hui par palier de 0.75% en novembre puis en décembre. En Europe, les objectifs de la BCE sont moins restrictifs et les économistes prévoient un niveau cible proche d'une forme de neutralité à 2%. La BCE cherche également à défendre sa monnaie - l'euro est passé sous la parité à 0.98 contre dollar – les investisseurs internationaux ayant trouvé dans le billet vert une des rares valeurs refuges efficaces dans un environnement où toutes les classes d'actifs ont été pénalisées. En effet, au cours de ce troisième trimestre les indices actions ont enregistré des reculs de - 6.5% en zone euro et -10.5% aux US, et les hausses de taux dans ces mêmes zones géographiques ont été spectaculaires. A titre d'exemple, les taux 10 ans français sont passés de 2% à 2.7% sur le trimestre et leurs équivalents aux US ont progressé de 3% à 3.8% sur la même période.

Quatrième trimestre

Au début du dernier trimestre de l'année 2022, les banques centrales ont continué d'imprimer un rythme de hausse de taux directeurs soutenu, afin de combattre une inflation toujours en hausse en zone euro et en très léger recul, pour la première fois de l'année, aux Etats-Unis. Par la suite, au cours du mois de novembre, les marchés actions et obligataires ont poursuivi sur leur reprise amorcée en octobre, portés par des chiffres d'inflation en légère amélioration, et par la possible réouverture progressive de l'économie chinoise. Au milieu du trimestre, lorsqu'il est apparu plus clairement que les pics d'inflation avaient probablement été atteints, les investisseurs ont anticipé une baisse du rythme de hausse de taux, ce qui a permis une détente significative des taux obligataires, et en particulier des emprunts d'Etat aux US et en zone euro. En fin d'année, les gouverneurs des principales banques centrales ont souhaité toutefois rappeler que la lutte contre l'inflation étaient loin d'être terminée, ce qui a provoqué à nouveau de vives tensions sur les taux obligataires et une rechute significatives des principaux indices actions. Au total, le dernier trimestre a permis d'atténuer quelque peu la forte baisse de l'année puisque les indices actions se sont repris de 7% aux Etats-Unis et de plus de 10% en zone euro.

Au total néanmoins, l'année 2022 restera dans les mémoires comme une période exceptionnellement défavorable conjuguant des pertes très significatives et simultanées sur les principaux indices actions (entre -10% et -30%) et les principaux indices obligataires (entre -15% et -25%).

A défaut d'avoir une forte visibilité sur l'évolution à court terme des marchés actions qui pourraient avoir à affronter une récession, les investisseurs pourront se réjouir de pouvoir composer en 2023 avec un marché obligataire offrant des rendements relativement attractifs, ce qui n'a pas été le cas sur cette dernière décennie.

S Tempo Swiss Life (FR0010434910)

Le fonds S Tempo SwissLife a été investi tout au long de l'année 2022 à un niveau proche de 100% dans son fonds maître Hugo SwissLife.

La performance de S Tempo SwissLife en 2022 a été de **-12,45%**, à comparer à son indice de référence en baisse de **-15,01%** (40% MSCI World, 60% JP Morgan GBI Global Traded).

Pour illustrer au 30/12/2022,

- L'indice MSCI World, couvrant l'évolution d'un panier des plus grosses capitalisations mondiales, affiche (en USD) une performance de -17.71%
- L'indice européen EuroStoxx50 affiche lui à la même date (en EUR) une performance de -8.55%.
- Sur les marchés obligataires, l'indice global pur souverain Bloomberg Global Aggregate Government couvert en EUR affiche pour sa part une performance de -11.96%
- L'indice incluant les dettes des états et des entreprises Bloomberg Global Aggregate couvert en EUR affiche lui une performance de -13.27%.

Dans ce contexte particulier de baisse généralisée, la diversification des sources de rendement n'a pas joué son rôle habituel d'amortisseur et les performances ont été en berne sur l'ensemble des fonds et les différences de rendement entre les différents profils de risque sont peu marquées sur l'année, aucune classe d'actifs ne se démarquant vraiment du marasme. Le fonds a abordé l'année avec un positionnement prudent en ligne, en termes de risque, avec celui de leurs indices de référence respectifs sur les marchés actions après une année 2021 marquée par l'euphorie liée à la reprise économique post-Covid et étaient largement sous-exposés sur les marchés obligataires par rapport à leurs indices de référence respectifs du fait de la faible attractivité des rendements obligataires, avec des taux parfois même négatifs y compris sur des horizons longs. L'exposition au risque actions a été allégée en cours d'année pour tenir compte des conditions de marché difficiles et le positionnement obligataire a été renforcé en fin de troisième trimestre du fait de la forte correction observée sur les taux. Ces décisions d'allocation ont eu un impact favorable sur les performances relatives des fonds. Cependant, la recherche de diversification géographique a été très pénalisante, à cause de la surexposition aux marchés américains par rapport aux marchés européens. Cependant, le fonds n'étant pas couvert contre le risque de change, il a ainsi pu bénéficier de la hausse du dollar.

Dix plus grosses positions détenues au 30 décembre 2022 : (hors trésorerie)

Isin	Société / OPC	Poids
LU0875157884	BLACKROCK GI-GL GOV BD I-D2E	17.61%
LU1681197478	SWISS LIFE FUNDS (Lux) EQUITY USA AM EUR	9.56%
LU1681197981	SWISS LIFE FUNDS (Lux) EQUITY GLOBAL MINIMUM VOLATILITY AM E	9.53%
LU1681196587	SWISS LIFE FUNDS (Lux) BOND GLOBAL CORPORATES AM EUR	9.47%
LU0389812693	AMUNDI INDEX JP MORGAN GLOBAL GOVIES-IHE	9.36%
LU1341172499	SWISS LIFE FUNDS LUX SICAV - EQUITY GLOBAL PROTECT IC SHS I	9.35%
LU1681197551	SWISS LIFE FUNDS (Lux) EQUITY GLOBAL AM EUR	9.12%
LU1681197395	SWISS LIFE FUNDS (Lux) EQUITY EURO ZONE AM EUR	5.36%
LU2083923289	SWISS LIFE FUNDS LUX INCOME EQUITY EURO ZONE AM DIS	5.20%
LU1681197122	SWISS LIFE FUNDS (Lux) BOND GLOBAL HIGH YIELD	4.75%

Taxonomie :

L'OPCM se qualifie comme un produit financier répondant de l'article 6 du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (ci-après « SFDR »).

L'OPCVM n'intègre pas de facteurs de durabilité dans son processus d'investissement car ces facteurs n'ont pas été jugés pertinents dans le cadre de la stratégie d'investissement de l'OPCVM. Les principales incidences négatives des investissements ne seront par conséquent pas suivies dans le cadre de sa gestion.



POLITIQUE DE REMUNERATION

Approuvée par la gérance de SAGIS
Revue le 26/01/2023

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 et fonction de l'architecture de l'activité. 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 SGP au minimum une fois par an et veille également à son respect et à sa correcte application.

II. GOUVERNANCE ET MODALITES ET CHAMP 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 est assise sur une part fixe et une part variable indirecte collective :

- 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. Le montant de cette rémunération peut être revue annuellement notamment lors de l'entretien individuel annuel du collaborateur avec sa hiérarchie sur la base de critères qualitatifs et quantitatifs. Ils sont discutés et validés avec le collaborateur concerné et la Direction directement.
- La rémunération variable indirecte collective est composée du plan d'intéressement et participation mis en place par la société qui rémunère les réalisations et la performance collective.

Cette politique de rémunération est applicable à l'ensemble des collaborateurs de la SGP et est revue régulièrement par la Gérance de la SGP au minimum une fois par an et veille également à son respect et à sa correcte application.

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 Covea Risk (MMA-19-21 allée de l'Europe 92110 Clidny).

La Politique de rémunérations est détaillée et mis à jour sur le site internet de la société de gestion dans la rubrique « Réglementation » : <https://sagis-am.com/reglementation/>
Une version papier de la politique de rémunération est disponible gratuitement sur simple demande auprès de SAGIS AM : 72 avenue Victor Hugo, 75116 Paris
contact@sagis-am.com

Montant total des rémunérations fixes versées sur l'exercice 2022 : 1,05 million €

Montant total des rémunérations variables collectives versées sur l'exercice 2022 : 408 k€ »

Transparence Des Opérations De Financement Sur Titres (SFTR)

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

RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2022

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

01/01/2022 Caractéristiques de gestion : Mise à jour de la réglementation sur la taxonomie et modification des bornes de capitalisation boursières applicables aux actions de petites et moyennes capitalisations

BILAN ACTIF

	30/12/2022	31/12/2021
Instruments financiers	38 769 600,26	42 477 331,92
OPC maître	38 769 600,26	42 477 331,92
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	0,00	0,00
Comptes financiers	125 735,60	132 428,62
Liquidités	125 735,60	132 428,62
Total de l'actif	38 895 335,86	42 609 760,54

BILAN PASSIF

	30/12/2022	31/12/2021
Capitaux propres		
Capital	39 186 122,09	42 771 496,99
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	66 756,72	159 642,29
Résultat de l'exercice (a, b)	-473 735,96	-445 025,10
Total des capitaux propres	38 779 142,85	42 486 114,18
(= Montant représentatif de l'actif net)		
Instruments financiers	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	116 193,01	123 646,36
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	116 193,01	123 646,36
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	38 895 335,86	42 609 760,54

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

	30/12/2022	31/12/2021
Opérations de couverture		
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
Total Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
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
Total Autres opérations	0,00	0,00

COMPTE DE RESULTAT

	30/12/2022	31/12/2021
Produits sur opérations financières		
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
TOTAL (I)	0,00	0,00
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	259,56	370,44
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	259,56	370,44
Résultat sur opérations financières (I - II)	-259,56	-370,44
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	468 676,99	441 552,50
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-468 936,55	-441 922,94
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-4 799,41	-3 102,16
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	-473 735,96	-445 025,10

REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

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

Comptabilisation des revenus

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

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

Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

Affectation des sommes distribuables

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Frais de gestion et de fonctionnement

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

Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
C	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 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

	30/12/2022	31/12/2021
Actif net en début d'exercice	42 486 114,18	36 956 837,73
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	3 084 472,43	3 713 276,50
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-1 364 747,13	-2 499 840,43
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	66 748,99	158 846,93
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-8,04	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	-765,00	-780,00
Différences de change	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-5 023 736,03	4 599 696,39
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>417 961,87</i>	<i>5 441 697,90</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>5 441 697,90</i>	<i>842 001,51</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	-468 936,55	-441 922,94
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
Actif net en fin d'exercice	38 779 142,85	42 486 114,18

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

	Montant	%
HORS BILAN		
Operations de couverture		
TOTAL Operations de couverture	0,00	0,00
Autres operations		
TOTAL Autres operations	0,00	0,00
TOTAL HORS BILAN	0,00	0,00

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
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	125 735,60	0,32	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
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
Hors-bilan								
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	%
Actif										
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	125 735,60	0,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
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
Hors-bilan										
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) Devise(s)	%
Actif								
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
Passif								
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
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	30/12/2022
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

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

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

	ISIN	LIBELLE	30/12/2022
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Contrats financiers			0,00
Total des titres du groupe			0,00

TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

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

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	30/12/2022	31/12/2021
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-473 735,96	-445 025,10
Total	-473 735,96	-445 025,10

	30/12/2022	31/12/2021
C2 PART CAPI B		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-473 735,96	-445 025,10
Total	-473 735,96	-445 025,10
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/12/2022	31/12/2021
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	66 756,72	159 642,29
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	66 756,72	159 642,29

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/12/2022	31/12/2021
C2 PART CAPI B		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	66 756,72	159 642,29
Total	66 756,72	159 642,29
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

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

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes €
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
30/12/2022	C2 PART CAPI B	38 779 142,85	35 274,686	1 099,35	0,00	0,00	0,00	-11,53

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
C2 PART CAPI B		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	2 609,891000	3 084 472,43
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-1 168,694000	-1 364 747,13
Solde net des Souscriptions / Rachats	1 441,197000	1 719 725,30
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	35 274,686000	

COMMISSIONS

	En montant
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

	30/12/2022
FR0011591015 C2 PART CAPI B	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,16
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	468 676,99
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	30/12/2022
Total des créances		
Dettes	Frais de gestion	116 193,01
Total des dettes		116 193,01
Total dettes et créances		-116 193,01

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	38 769 600,26	99,98
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	38 769 600,26	99,98
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-116 193,01	-0,30
CONTRATS FINANCIERS	0,00	0,00
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	125 735,60	0,32
DISPONIBILITES	125 735,60	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
ACTIF NET	38 779 142,85	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Titres d'OPC			38 769 600,26	99,98
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE			38 769 600,26	99,98
TOTAL FRANCE			38 769 600,26	99,98
FR0012649713 HUGO SWISS LIFE AM FCP 3DEC	EUR	37 448,42	38 769 600,26	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	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 GEFIP

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

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

Forme juridique : FCP

L'objectif de gestion

Le compartiment « S TEMPO GEFIP » est un compartiment nourricier du compartiment « GEFIP PATRIMONIAL » part « I » FR0014007P48 de la SICAV de droit Français GEFIP Select.

Il a pour objectif de gestion d'assurer une revalorisation en euros constant du capital confié au prix d'une prise de risque limitée en offrant une performance nette de frais de gestion supérieure de 300 points de base par rapport à celle du taux d'inflation en France (mesuré par l'indice INSEE France entière tabac compris).

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 : néant

Stratégie d'investissement

L'actif du compartiment nourricier « S TEMPO GEFIP » est investi en totalité et en permanence en parts « I » de l'OPCVM maître « GEFIP PATRIMONIAL » 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 :

L'objectif de gestion du compartiment GEFIP Patrimonial est d'assurer une revalorisation en euro constant du capital confié au prix d'une prise de risque limitée en offrant une performance nette de frais de gestion supérieure de 300 points de base par rapport à celle du taux d'inflation en France (mesuré par l'INSEE France entière tabac compris).

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 dont 40% maximum de son actif net dans des actions des pays émergents.

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 € de capitalisation au moment de la souscription.

Le compartiment pourra investir sur tous les types d'obligations (gouvernementales, notées « Investment grade » par des agences de notation reconnues ou par l'analyse de la société de gestion, à haut rendement, convertibles) et dans toutes les devises, dont 30% maximum de son actif net en obligations à haut rendement, considérées comme spéculatifs (notation inférieure à BBB- ou jugée équivalente par la gestion).

La sélection des instruments de crédit ne se fonde pas mécaniquement et exclusivement sur le critère de leur notation et repose notamment sur une analyse interne du risque de crédit ou de marché menée par la société de gestion.

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

L'investissement, en parts ou actions d'OPC français ou européen ou de fonds d'investissement étrangers autorisés à la commercialisation en France et satisfaisant aux quatre critères de l'article R.214-13 du Code monétaire et financier, 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, de crédit 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 de l'OPCVM.

COMMENTAIRE DE GESTION

Contexte macro-économique et marchés financiers en 2022

Premier trimestre

L'année 2022 a débuté par un stress significatif lié à l'ampleur de la hausse des prix à la consommation aux Etats-Unis d'abord, mais également en Europe. En glissement annuel, l'inflation a en effet atteint un niveau spectaculaire de +7% (record depuis 40 ans) aux US et de +5% en zone euro. Ainsi, la forte reprise de la demande mondiale après le pic de la crise du Covid, encouragée par des soutiens budgétaires et monétaires hors norme, a provoqué une flambée du prix des matières premières. Du côté de l'offre, les pénuries de semi-conducteurs et les divers problèmes d'acheminement, ont provoqué des goulots d'étranglement avec comme conséquence une pression supplémentaire sur les prix. L'invasion de l'Ukraine par la Russie, jeudi 24 février, a bousculé ce scénario principal d'une reprise forte de la croissance mondiale avec des tensions inflationnistes. La guerre a provoqué un nouveau choc sur le prix des matières premières, de telle ampleur cette fois, qu'il est difficile de ne pas envisager des hausses de taux directeurs supplémentaires avec des répercussions potentiellement négatives sur la croissance. Ainsi, un scénario de stagflation n'est pas complètement exclu, avec des tensions inflationnistes persistantes et des perspectives de croissance assombries. Les marchés d'actions européennes, qui avaient surperformé les actions US avant l'invasion russe, ont corrigé davantage et le dollar s'est logiquement apprécié. Les valeurs cycliques et décotées, plus nombreuses en Europe qu'aux US, ont également davantage corrigé, alors qu'elles s'étaient particulièrement bien comportées en début d'année.

Deuxième trimestre

Ce deuxième trimestre s'est déroulé dans le prolongement du premier avec comme sujet central, écrasant tous les autres, celui de l'inflation plus élevée et plus persistante que prévu. Dès lors, comment juguler cette flambée des prix toujours plus significative en glissement annuel, le dernier chiffre des prix à la consommation aux US ayant dépassé 9% ? Pour trouver une ébauche de réponse, il faut bien sûr se tourner vers les Banques Centrales, qui, que ce soit la BCE ou la FED, indiquent enfin clairement leur détermination à tourner définitivement la page de la politique accommodante pour emprunter le chemin de la hausse des taux. Ainsi, les marchés anticipent d'ores et déjà un taux directeur américain à 3%, niveau déjà atteint par l'obligation du Trésor à 10 ans. En Europe, même si la BCE a davantage tardé pour initier son mouvement de hausse des taux, les marchés obligataires ont également déjà corrigé fortement. A titre d'exemple, les rendements à 10 ans en France sont passés d'un niveau proche de 0 en début d'année à plus de 2% fin juin. Parallèlement, les primes de risque obligataire (spreads) ont également augmenté significativement, en particulier sur le segment « haut rendement », anticipant une hausse des défauts de paiement, ce qui constitue un phénomène classique dans des périodes de ralentissement voire de récession de l'économie. Ainsi, au cours de ce premier semestre, les différents indices obligataires ont connu des pertes historiques comprises entre 10 et 15% à peine plus faibles que celles enregistrées sur les indices actions dont les baisses ont varié entre 15 et 25% en fonction des pays et des secteurs. Dans un premier temps, ce sont les valeurs de croissance et d'une manière générale, les titres qui se payaient les plus chers en bourse, qui ont connu logiquement les corrections les plus significatives, à l'image des valeurs technologiques américaines ou encore des valeurs ISR (Investissement Socialement Responsable) très en vogue jusque fin 2021.

Troisième trimestre

Le troisième trimestre de cette année 2022 a commencé par une forte reprise des marchés au cours du mois de juillet, les investisseurs ayant voulu croire à une décrue des poussées inflationnistes

spectaculaires constatées jusqu'alors. Malheureusement, les statistiques se sont avérées têtues et ont continué de traduire une tension persistante sur les prix, ce qui a motivé un discours et des actes particulièrement restrictifs de la part des banquiers centraux et de la FED américaine en particulier. Cette dernière a ainsi exprimé sa volonté de monter encore 2 fois ses taux directeurs d'ici la fin de l'année pour les porter à 4% contre 2.5% aujourd'hui par palier de 0.75% en novembre puis en décembre. En Europe, les objectifs de la BCE sont moins restrictifs et les économistes prévoient un niveau cible proche d'une forme de neutralité à 2%. La BCE cherche également à défendre sa monnaie - l'euro est passé sous la parité à 0.98 contre dollar – les investisseurs internationaux ayant trouvé dans le billet vert une des rares valeurs refuges efficaces dans un environnement où toutes les classes d'actifs ont été pénalisées. En effet, au cours de ce troisième trimestre les indices actions ont enregistré des reculs de - 6.5% en zone euro et -10.5% aux US, et les hausses de taux dans ces mêmes zones géographiques ont été spectaculaires. A titre d'exemple, les taux 10 ans français sont passés de 2% à 2.7% sur le trimestre et leurs équivalents aux US ont progressé de 3% à 3.8% sur la même période.

Quatrième trimestre

Au début du dernier trimestre de l'année 2022, les banques centrales ont continué d'imprimer un rythme de hausse de taux directeurs soutenu, afin de combattre une inflation toujours en hausse en zone euro et en très léger recul, pour la première fois de l'année, aux Etats-Unis. Par la suite, au cours du mois de novembre, les marchés actions et obligataires ont poursuivi sur leur reprise amorcée en octobre, portés par des chiffres d'inflation en légère amélioration, et par la possible réouverture progressive de l'économie chinoise. Au milieu du trimestre, lorsqu'il est apparu plus clairement que les pics d'inflation avaient probablement été atteints, les investisseurs ont anticipé une baisse du rythme de hausse de taux, ce qui a permis une détente significative des taux obligataires, et en particulier des emprunts d'Etat aux US et en zone euro. En fin d'année, les gouverneurs des principales banques centrales ont souhaité toutefois rappeler que la lutte contre l'inflation étaient loin d'être terminée, ce qui a provoqué à nouveau de vives tensions sur les taux obligataires et une rechute significatives des principaux indices actions. Au total, le dernier trimestre a permis d'atténuer quelque peu la forte baisse de l'année puisque les indices actions se sont repris de 7% aux Etats-Unis et de plus de 10% en zone euro.

Au total néanmoins, l'année 2022 restera dans les mémoires comme une période exceptionnellement défavorable conjuguant des pertes très significatives et simultanées sur les principaux indices actions (entre -10% et -30%) et les principaux indices obligataires (entre -15% et -25%).

A défaut d'avoir une forte visibilité sur l'évolution à court terme des marchés actions qui pourraient avoir à affronter une récession, les investisseurs pourront se réjouir de pouvoir composer en 2023 avec un marché obligataire offrant des rendements relativement attractifs, ce qui n'a pas été le cas sur cette dernière décennie.

S Tempo GEFIP (FR0011538834)

Le fonds S Tempo Gefip a été investi tout au long de l'année 2022 à un niveau proche de 100% dans son fonds maître Gefip Invest Patrimoine I. Ce dernier a été absorbé par le fonds Gefip Patrimonial le 30 Novembre 2022. Ainsi, depuis cette date S Tempo Gefip est devenu fonds nourricier de Gefip Patrimonial I, dont les caractéristiques sont les mêmes que celles du fonds absorbé.

La performance de S Tempo Gefip ressort à **-11,78%** sur l'exercice 2022 à comparer à **9,70%**, le niveau de son indicateur de référence, l'inflation en France mesuré par l'INSEE + 2%.

A l'heure des bilans, l'exercice 2022 aura été la pire année pour les marchés actions et obligataires de la décennie. Dans ce contexte, le fonds Patrimonial se replie de 11,8% sur l'exercice. Cette performance, bien que décevante, est cependant meilleure que celle d'un portefeuille investi 50% actions - 50% obligations ; les actions mondiales et obligations d'Etat baissant de respectivement 13 et 18%. Cette baisse généralisée de l'ensemble des actifs financiers est principalement due au dérapage de l'inflation mondiale (7% contre 3,5% anticipée en janvier 2022) qui a entraîné une remontée significative des taux d'intérêt. Les banques centrales n'avaient pas anticipé un tel rythme d'inflation lié à la rupture de la chaîne de production et logistique mondiale post COVID et amplifié par le conflit ukrainien. Cela a contraint les grands argentiers à des interventions tardives d'une ampleur significative, la FED augmentant ses taux directeurs de 4,25% et la BCE de 2,5% en 2022. Les obligations d'Etat n'ont pas joué leur rôle habituel de valeur refuge. A titre illustratif, le taux de l'emprunt d'Etat français à 10 ans est passé de 0,2% fin 2021 à 3% fin 2022, générant une perte de 25% de la valeur de cette obligation.

Cette remontée des taux a eu un double impact :

- une diminution mécanique du PER des actions,
- une baisse de la valorisation des obligations dont les prix s'ajustent pour refléter la hausse des rendements.

L'ensemble des classes d'actifs ont été lourdement pénalisées. Compte tenu de l'absence de perspectives, l'exposition action du portefeuille et la poche obligataire la plus risquée ont été réduites progressivement en cours d'exercice.

Nous avons eu un accident à déplorer sur le dossier ORPEA qui était pourtant un dossier bien noté en terme ESG de par son utilité sociale. Suite à la publication du livre Les Fossoyeurs, les difficultés financières se sont enchaînées pour le groupe, qui n'a pas réussi à céder des actifs et a été contraint à une restructuration de sa dette, provoquant une chute du prix de ses obligations qui se négocient à 25% de leur valeur nominale. Compte tenu de l'absence de visibilité sur ce dossier la position détenue en obligations convertibles a été soldée.

Taxonomie :

L'OPCM se qualifie comme un produit financier répondant de l'article 6 du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (ci-après « SFDR »).

L'OPCVM n'intègre pas de facteurs de durabilité dans son processus d'investissement car ces facteurs n'ont pas été jugés pertinents dans le cadre de la stratégie d'investissement de l'OPCVM. Les principales incidences négatives des investissements ne seront par conséquent pas suivies dans le cadre de sa gestion.



POLITIQUE DE REMUNERATION

Approuvée par la gérance de SAGIS
Revue le 26/01/2023

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 et fonction de l'architecture de l'activité. 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 SGP au minimum une fois par an et veille également à son respect et à sa correcte application.

II. GOUVERNANCE ET MODALITES ET CHAMP 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 est assise sur une part fixe et une part variable indirecte collective :

- 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. Le montant de cette rémunération peut être revue annuellement notamment lors de l'entretien individuel annuel du collaborateur avec sa hiérarchie sur la base de critères qualitatifs et quantitatifs. Ils sont discutés et validés avec le collaborateur concerné et la Direction directement.
- La rémunération variable indirecte collective est composée du plan d'intéressement et participation mis en place par la société qui rémunère les réalisations et la performance collective.

Cette politique de rémunération est applicable à l'ensemble des collaborateurs de la SGP et est revue régulièrement par la Gérance de la SGP au minimum une fois par an et veille également à son respect et à sa correcte application.

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 Covea Risk (MMA-19-21 allée de l'Europe 92110 Cligny).

La Politique de rémunérations est détaillée et mis à jour sur le site internet de la société de gestion dans la rubrique « Réglementation » : <https://sagis-am.com/reglementation/>
Une version papier de la politique de rémunération est disponible gratuitement sur simple demande auprès de SAGIS AM : 72 avenue Victor Hugo, 75116 Paris
contact@sagis-am.com

Montant total des rémunérations fixes versées sur l'exercice 2022 : 1,05 million €

Montant total des rémunérations variables collectives versées sur l'exercice 2022 : 408 k€ »

Transparence Des Opérations De Financement Sur Titres (SFTR)

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

RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2022

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 PATRIMONIAL est disponible auprès de SAGIS ASSET MANAGEMENT.

Evènements intervenus au cours de la période

30/06/2022 Caractéristiques de gestion : Modifications de l'OPCVM maître impactant le nourricier : mise à jour du paragraphe relatif à l'objectif de gestion

30/06/2022 Caractéristiques de gestion : Modifications de l'OPCVM maître impactant le nourricier : mise à jour du paragraphe relatif aux informations générales en matière de durabilité

30/06/2022 Caractéristiques de gestion : Modifications de l'OPCVM maître impactant le nourricier : ajout d'un paragraphe concernant les informations relatives au Règlement (UE) 2020/852 sur la Taxonomie

30/06/2022 Caractéristiques de gestion : Mise à jour du risque de durabilité au profil de risque

30/06/2022 Frais : Modifications de l'OPCVM maître impactant le nourricier : mise à jour des frais à la charge de l'investisseur

30/06/2022 Caractéristiques de gestion : Modifications de l'OPCVM maître impactant le nourricier : suppression de la commission de surperformance

26/12/2022 Caractéristiques de gestion : Changement de fonds maître, auparavant : l'OPCVM luxembourgeois « GEFIP INVEST PATRIMOINE » (part I LU1269727175) ; dorénavant : le compartiment GEFIP PATRIMONIAL (part I FR0014007P48) de la SICAV GEFIP SELECT.

26/12/2022 Caractéristiques de gestion : Mise à jour de l'objectif de gestion

26/12/2022 Caractéristiques de gestion : Changement d'indicateur de référence

26/12/2022 Caractéristiques de gestion : Mise à jour du profil de risque

BILAN ACTIF

	30/12/2022	31/12/2021
Instruments financiers	38 637 792,29	44 012 845,49
OPC maître	38 637 792,29	44 012 845,49
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Créances	111 656,06	154 091,54
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	111 656,06	154 091,54
Comptes financiers	124 674,84	138 561,30
Liquidités	124 674,84	138 561,30
Total de l'actif	38 874 123,19	44 305 498,33

BILAN PASSIF

	30/12/2022	31/12/2021
Capitaux propres		
Capital	38 974 537,84	44 166 890,43
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	52 910,80	203 426,32
Résultat de l'exercice (a, b)	-268 408,41	-194 316,78
Total des capitaux propres	38 759 040,23	44 175 999,97
(= Montant représentatif de l'actif net)		
Instruments financiers	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	115 082,96	129 498,36
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	115 082,96	129 498,36
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	38 874 123,19	44 305 498,33

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

	30/12/2022	31/12/2021
Opérations de couverture		
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
Total Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
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
Total Autres opérations	0,00	0,00

COMPTE DE RESULTAT

	30/12/2022	31/12/2021
Produits sur opérations financières		
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
TOTAL (I)	0,00	0,00
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	280,76	448,26
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	280,76	448,26
Résultat sur opérations financières (I - II)	-280,76	-448,26
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	269 933,19	191 697,76
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-270 213,95	-192 146,02
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	1 805,54	-2 170,76
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	-268 408,41	-194 316,78

REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

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

Comptabilisation des revenus

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

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

Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

Affectation des sommes distribuables

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Frais de gestion et de fonctionnement

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

Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
C	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 (Action I du maître) Les frais de gestion financière du fonds maître seront rétrocédés (tout ou partie) au fonds nourricier. à compter du 01/01/2023 : 1,40%*.

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 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 de type monétaires), soit investies en OPCVM/FIA de type monétaires, 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.

Informations complémentaires

*Ces modifications ont reçu un agrément de la part de l'AMF en date du 15/12/2022.

Les nouveaux frais ne s'appliquent qu'à compter du 1er janvier 2023.

En cas de dépassement du taux actuel, compte tenu du changement de maître, la SG prendra en charge les frais.

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	30/12/2022	31/12/2021
Actif net en début d'exercice	44 175 999,97	40 376 366,74
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	1 934 673,91	3 740 571,15
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-2 121 676,54	-2 522 687,27
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	54 011,18	201 802,12
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-45,71	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	-750,00	-765,00
Différences de change	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-5 012 958,63	2 572 858,25
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>340 373,45</i>	<i>5 353 332,08</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>5 353 332,08</i>	<i>2 780 473,83</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	-270 213,95	-192 146,02
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
Actif net en fin d'exercice	38 759 040,23	44 175 999,97

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

	Montant	%
HORS BILAN		
Operations de couverture		
TOTAL Operations de couverture	0,00	0,00
Autres operations		
TOTAL Autres operations	0,00	0,00
TOTAL HORS BILAN	0,00	0,00

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
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	124 674,84	0,32	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
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
Hors-bilan								
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	%
Actif										
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	124 674,84	0,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
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
Hors-bilan										
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) Devise(s)	%
Actif								
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
Passif								
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
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	30/12/2022
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

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

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

	ISIN	LIBELLE	30/12/2022
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Contrats financiers			0,00
Total des titres du groupe			0,00

TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

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

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	30/12/2022	31/12/2021
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-268 408,41	-194 316,78
Total	-268 408,41	-194 316,78

	30/12/2022	31/12/2021
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-268 408,41	-194 316,78
Total	-268 408,41	-194 316,78
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/12/2022	31/12/2021
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	52 910,80	203 426,32
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	52 910,80	203 426,32

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/12/2022	31/12/2021
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	52 910,80	203 426,32
Total	52 910,80	203 426,32
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

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

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes €
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
30/12/2022	C1 PART CAPI C	38 759 040,23	33 746,153	1 148,55	0,00	0,00	0,00	-6,38

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
C1 PART CAPI C		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	1 597,426000	1 934 673,91
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-1 781,784000	-2 121 676,54
Solde net des Souscriptions / Rachats	-184,358000	-187 002,63
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	33 746,153000	

COMMISSIONS

	En montant
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

	30/12/2022
FR0011538834 C1 PART CAPI C	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,16
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	469 491,62
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	556,76
Rétrocessions de frais de gestion	200 115,19

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	30/12/2022
Créances	Frais de gestion rétrocédés	111 656,06
Total des créances		111 656,06
Dettes	Frais de gestion	115 082,96
Total des dettes		115 082,96
Total dettes et créances		-3 426,90

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	38 637 792,29	99,69
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	38 637 792,29	99,69
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	111 656,06	0,29
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-115 082,96	-0,30
CONTRATS FINANCIERS	0,00	0,00
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	124 674,84	0,32
DISPONIBILITES	124 674,84	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
ACTIF NET	38 759 040,23	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Titres d'OPC			38 637 792,29	99,69
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE			38 637 792,29	99,69
TOTAL FRANCE			38 637 792,29	99,69
FR0014007P48 GEFIP PATRIMONIAL I SL3DEC	EUR	3 105,193	38 637 792,29	99,69

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 01/01/2022 au 31/12/2022

- 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 : 30% MSCI AC WORLD NR USD converti en euros (code Bloomberg NDUEACWF)+ 70% de l'indice ICE BofA Broad Market Index EUR Hedged (code Bloomberg GBMI). 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 2022

Premier trimestre

L'année 2022 a débuté par un stress significatif lié à l'ampleur de la hausse des prix à la consommation aux Etats-Unis d'abord, mais également en Europe. En glissement annuel, l'inflation a en effet atteint un niveau spectaculaire de +7% (record depuis 40 ans) aux US et de +5% en zone euro. Ainsi, la forte reprise de la demande mondiale après le pic de la crise du Covid, encouragée par des soutiens budgétaires et monétaires hors norme, a provoqué une flambée du prix des matières premières. Du côté de l'offre, les pénuries de semi-conducteurs et les divers problèmes d'acheminement, ont provoqué des goulots d'étranglement avec comme conséquence une pression supplémentaire sur les prix. L'invasion de l'Ukraine par la Russie, jeudi 24 février, a bousculé ce scénario principal d'une reprise forte de la croissance mondiale avec des tensions inflationnistes. La guerre a provoqué un nouveau choc sur le prix des matières premières, de telle ampleur cette fois, qu'il est difficile de ne pas envisager des hausses de taux directeurs supplémentaires avec des répercussions potentiellement négatives sur la croissance. Ainsi, un scénario de stagflation n'est pas complètement exclu, avec des tensions inflationnistes persistantes et des perspectives de croissance assombries. Les marchés d'actions européennes, qui avaient surperformé les actions US avant l'invasion russe, ont corrigé davantage et le dollar s'est logiquement apprécié. Les valeurs cycliques et décotées, plus nombreuses en Europe qu'aux US, ont également davantage corrigé, alors qu'elles s'étaient particulièrement bien comportées en début d'année.

Deuxième trimestre

Ce deuxième trimestre s'est déroulé dans le prolongement du premier avec comme sujet central, écrasant tous les autres, celui de l'inflation plus élevée et plus persistante que prévu. Dès lors, comment juguler cette flambée des prix toujours plus significative en glissement annuel, le dernier chiffre des prix à la consommation aux US ayant dépassé 9% ? Pour trouver une ébauche de réponse, il faut bien sûr se tourner vers les Banques Centrales, qui, que ce soit la BCE ou la FED, indiquent enfin clairement leur détermination à tourner définitivement la page de la politique accommodante pour emprunter le chemin de la hausse des taux. Ainsi, les marchés anticipent d'ores et déjà un taux directeur américain à 3%, niveau déjà atteint par l'obligation du Trésor à 10 ans. En Europe, même si la BCE a davantage tardé pour initier son mouvement de hausse des taux, les marchés obligataires ont également déjà corrigé fortement. A titre d'exemple, les rendements à 10 ans en France sont passés d'un niveau proche de 0 en début d'année à plus de 2% fin juin. Parallèlement, les primes de risque obligataire (spreads) ont également augmenté significativement, en particulier sur le segment « haut rendement », anticipant une hausse des défauts de paiement, ce qui constitue un phénomène classique dans des périodes de ralentissement voire de récession de l'économie. Ainsi, au cours de ce premier semestre, les différents indices obligataires ont connu des pertes historiques comprises entre 10 et 15% à peine plus faibles que celles enregistrées sur les indices actions dont les baisses ont varié entre 15 et 25% en fonction des pays et des secteurs. Dans un premier temps, ce sont les valeurs de croissance et d'une manière générale, les titres qui se payaient les plus chers en bourse, qui ont connu logiquement les corrections les plus significatives, à l'image des valeurs technologiques américaines ou encore des valeurs ISR (Investissement Socialement Responsable) très en vogue jusque fin 2021.

Troisième trimestre

Le troisième trimestre de cette année 2022 a commencé par une forte reprise des marchés au cours du mois de juillet, les investisseurs ayant voulu croire à une décrue des poussées inflationnistes

spectaculaires constatées jusqu'alors. Malheureusement, les statistiques se sont avérées têtues et ont continué de traduire une tension persistante sur les prix, ce qui a motivé un discours et des actes particulièrement restrictifs de la part des banquiers centraux et de la FED américaine en particulier. Cette dernière a ainsi exprimé sa volonté de monter encore 2 fois ses taux directeurs d'ici la fin de l'année pour les porter à 4% contre 2.5% aujourd'hui par palier de 0.75% en novembre puis en décembre. En Europe, les objectifs de la BCE sont moins restrictifs et les économistes prévoient un niveau cible proche d'une forme de neutralité à 2%. La BCE cherche également à défendre sa monnaie - l'euro est passé sous la parité à 0.98 contre dollar – les investisseurs internationaux ayant trouvé dans le billet vert une des rares valeurs refuges efficaces dans un environnement où toutes les classes d'actifs ont été pénalisées. En effet, au cours de ce troisième trimestre les indices actions ont enregistré des reculs de - 6.5% en zone euro et -10.5% aux US, et les hausses de taux dans ces mêmes zones géographiques ont été spectaculaires. A titre d'exemple, les taux 10 ans français sont passés de 2% à 2.7% sur le trimestre et leurs équivalents aux US ont progressé de 3% à 3.8% sur la même période.

Quatrième trimestre

Au début du dernier trimestre de l'année 2022, les banques centrales ont continué d'imprimer un rythme de hausse de taux directeurs soutenu, afin de combattre une inflation toujours en hausse en zone euro et en très léger recul, pour la première fois de l'année, aux Etats-Unis. Par la suite, au cours du mois de novembre, les marchés actions et obligataires ont poursuivi sur leur reprise amorcée en octobre, portés par des chiffres d'inflation en légère amélioration, et par la possible réouverture progressive de l'économie chinoise. Au milieu du trimestre, lorsqu'il est apparu plus clairement que les pics d'inflation avaient probablement été atteints, les investisseurs ont anticipé une baisse du rythme de hausse de taux, ce qui a permis une détente significative des taux obligataires, et en particulier des emprunts d'Etat aux US et en zone euro. En fin d'année, les gouverneurs des principales banques centrales ont souhaité toutefois rappeler que la lutte contre l'inflation étaient loin d'être terminée, ce qui a provoqué à nouveau de vives tensions sur les taux obligataires et une rechute significatives des principaux indices actions. Au total, le dernier trimestre a permis d'atténuer quelque peu la forte baisse de l'année puisque les indices actions se sont repris de 7% aux Etats-Unis et de plus de 10% en zone euro.

Au total néanmoins, l'année 2022 restera dans les mémoires comme une période exceptionnellement défavorable conjuguant des pertes très significatives et simultanées sur les principaux indices actions (entre -10% et -30%) et les principaux indices obligataires (entre -15% et -25%).

A défaut d'avoir une forte visibilité sur l'évolution à court terme des marchés actions qui pourraient avoir à affronter une récession, les investisseurs pourront se réjouir de pouvoir composer en 2023 avec un marché obligataire offrant des rendements relativement attractifs, ce qui n'a pas été le cas sur cette dernière décennie.

S Tempo Carmignac (FR0011538784)

Le fonds S Tempo Carmignac a été investi tout au long de l'année 2022 à un niveau proche de 100% dans son fonds maître Carmignac Profil Réactif 50. En 2022, S Tempo Carmignac enregistre une baisse de **-10,99%** contre **-14,05%** pour son indicateur de référence (30% MSCI AC WORLD USD, dividendes nets réinvestis + 70% ICE BofA Global Broad Market Index EUR Hedged, rebalancé trimestriellement).

Après dix ans d'absence, l'inflation est revenue en force, la demande refoulée, le soutien extraordinaire des institutions financières pendant les années de pandémie et la limitation de l'offre ayant contribué à la montée en flèche des prix. Prises par cette nouvelle dynamique, les banques centrales ont été poussées à adopter des politiques très restrictives afin de faire face aux tensions sur le marché du travail et aux composantes persistantes sur l'inflation. Le resserrement monétaire a entraîné une hausse rapide des taux d'intérêt qui a conduit à une baisse record sur les marchés obligataires. En corollaire, la plupart des marchés d'actions ont déraillé, les segments les plus chers ayant le plus souffert, au premier rang desquels les gagnants du Covid au sein des valeurs de croissance - l'énergie s'est distinguée en raison d'un changement dans la dynamique de l'offre et de la demande. Alors que les craintes de récession se sont accrues tout au long de l'année, les espoirs d'un pivot des banques centrales ont alimenté les rebonds techniques des actifs à risque. Pourtant, les marchés ont été déçus par les réunions de fin d'année de la Fed et de la BCE. Menacée de récession, la Chine a finalement levé sa politique de zéro-covid pour soutenir le rebond de son économie.

L'année 2022 a été particulièrement difficile pour les gestionnaires d'actifs, avec une baisse corrélée des marchés actions et obligataires. Malgré un portefeuille diversifié, S Tempo Carmignac enregistre une baisse importante sur la période, pénalisé par une exposition aux actifs risqués via l'ensemble de la gamme de fonds de Carmignac. Au sein de la gestion actions, le fonds a souffert de l'exposition à Carmignac Portfolio Grandchildren et Carmignac Portfolio Investissement. Au sein de la gestion mixte, l'investissement en Carmignac Portfolio Patrimoine a également coûté. Au sein de la gestion obligataire, Carmignac Portfolio Credit a aussi pesé sur la performance. Enfin, les stratégies dérivées ont contribué négativement.

Dans l'ensemble, les marchés financiers en 2022 ont connu une baisse importante de la valorisation des principaux indices et des baisses significatives dans certains segments de croissance. Toutefois, beaucoup d'actions restent chères. Malgré des fondamentaux résilients en 2022, nous nous attendons à ce que les bénéfices des entreprises s'affaiblissent en 2023 en raison du resserrement des conditions financières, de la hausse des prix et de la baisse de la demande, ce qui pourrait comprimer les marges. Nous privilégions les valeurs relativement peu endettées et aux marges bénéficiaires saines et tâchons de diversifier les portefeuilles tant par secteur que par pays. En outre, après une année difficile pour les marchés obligataires, les rendements obligataires sont de nouveau attractifs et représentent une alternative attrayante aux actions. À cet égard, le crédit devrait constituer un important moteur de performance en 2023. Enfin, nous prévoyons que l'inflation restera volatile et structurellement plus élevée, ce qui obligera les investisseurs à gérer activement leur exposition aux taux courts. Dans cet environnement, les échéances à plus long terme peuvent offrir une forme de protection contre le ralentissement de la croissance, tandis que des opportunités de diversification peuvent être trouvées sur les marchés émergents, notamment en Amérique latine.

Taxonomie :

L'OPCM se qualifie comme un produit financier répondant de l'article 6 du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (ci-après « SFDR »).

L'OPCVM n'intègre pas de facteurs de durabilité dans son processus d'investissement car ces facteurs n'ont pas été jugés pertinents dans le cadre de la stratégie d'investissement de l'OPCVM. Les principales incidences négatives des investissements ne seront par conséquent pas suivies dans le cadre de sa gestion.



POLITIQUE DE REMUNERATION

Approuvée par la gérance de SAGIS
Revue le 26/01/2023

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 et fonction de l'architecture de l'activité. 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 SGP au minimum une fois par an et veille également à son respect et à sa correcte application.

II. GOUVERNANCE ET MODALITES ET CHAMP 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 est assise sur une part fixe et une part variable indirecte collective :

- 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. Le montant de cette rémunération peut être revue annuellement notamment lors de l'entretien individuel annuel du collaborateur avec sa hiérarchie sur la base de critères qualitatifs et quantitatifs. Ils sont discutés et validés avec le collaborateur concerné et la Direction directement.
- La rémunération variable indirecte collective est composée du plan d'intéressement et participation mis en place par la société qui rémunère les réalisations et la performance collective.

Cette politique de rémunération est applicable à l'ensemble des collaborateurs de la SGP et est revue régulièrement par la Gérance de la SGP au minimum une fois par an et veille également à son respect et à sa correcte application.

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 Covea Risk (MMA-19-21 allée de l'Europe 92110 Cligny).

La Politique de rémunérations est détaillée et mis à jour sur le site internet de la société de gestion dans la rubrique « Réglementation » : <https://sagis-am.com/reglementation/>
Une version papier de la politique de rémunération est disponible gratuitement sur simple demande auprès de SAGIS AM : 72 avenue Victor Hugo, 75116 Paris
contact@sagis-am.com

Montant total des rémunérations fixes versées sur l'exercice 2022 : 1,05 million €

Montant total des rémunérations variables collectives versées sur l'exercice 2022 : 408 k€ »

Transparence Des Opérations De Financement Sur Titres (SFTR)

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

RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2022

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

01/01/2022 Caractéristiques de gestion : Modification de l'indicateur de référence

01/01/2022 Frais : Modification de la commission de surperformance du fonds maître

BILAN ACTIF

	30/12/2022	31/12/2021
Instruments financiers	38 842 405,96	44 354 455,64
OPC maître	38 842 405,96	44 354 455,64
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Créances	395 372,97	170 575,26
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	395 372,97	170 575,26
Comptes financiers	125 436,32	142 469,89
Liquidités	125 436,32	142 469,89
Total de l'actif	39 363 215,25	44 667 500,79

BILAN PASSIF

	30/12/2022	31/12/2021
Capitaux propres		
Capital	38 778 195,63	44 084 956,63
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	85 912,64	273 732,18
Résultat de l'exercice (a, b)	383 409,02	175 487,06
Total des capitaux propres	39 247 517,29	44 534 175,87
(= Montant représentatif de l'actif net)		
Instruments financiers	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	115 697,96	133 324,92
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	115 697,96	133 324,92
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	39 363 215,25	44 667 500,79

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

	30/12/2022	31/12/2021
Opérations de couverture		
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
Total Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
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
Total Autres opérations	0,00	0,00

COMPTE DE RESULTAT

	30/12/2022	31/12/2021
Produits sur opérations financières		
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
TOTAL (I)	0,00	0,00
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	305,14	498,82
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	305,14	498,82
Résultat sur opérations financières (I - II)	-305,14	-498,82
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-383 374,94	-173 859,09
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	383 069,80	173 360,27
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	339,22	2 126,79
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	383 409,02	175 487,06

REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

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

Comptabilisation des revenus

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

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

Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

Affectation des sommes distribuables

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Frais de gestion et de fonctionnement

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

Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
C	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 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 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

	30/12/2022	31/12/2021
Actif net en début d'exercice	44 534 175,87	42 574 847,08
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	1 778 538,06	4 194 836,14
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-2 135 984,55	-2 412 391,88
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	87 147,82	270 332,46
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	-765,00
Différences de change	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-5 398 649,71	-266 043,20
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>1 245 022,45</i>	<i>6 643 672,16</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>6 643 672,16</i>	<i>6 909 715,36</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	383 069,80	173 360,27
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
Actif net en fin d'exercice	39 247 517,29	44 534 175,87

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

	Montant	%
HORS BILAN		
Operations de couverture		
TOTAL Operations de couverture	0,00	0,00
Autres operations		
TOTAL Autres operations	0,00	0,00
TOTAL HORS BILAN	0,00	0,00

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
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	125 436,32	0,32	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
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
Hors-bilan								
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	%
Actif										
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	125 436,32	0,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
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
Hors-bilan										
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) Devise(s)	%
Actif								
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
Passif								
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
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	30/12/2022
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

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

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

	ISIN	LIBELLE	30/12/2022
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Contrats financiers			0,00
Total des titres du groupe			0,00

TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

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

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	30/12/2022	31/12/2021
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	383 409,02	175 487,06
Total	383 409,02	175 487,06

	30/12/2022	31/12/2021
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	383 409,02	175 487,06
Total	383 409,02	175 487,06
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/12/2022	31/12/2021
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	85 912,64	273 732,18
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	85 912,64	273 732,18

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/12/2022	31/12/2021
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	85 912,64	273 732,18
Total	85 912,64	273 732,18
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

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

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes €
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
30/12/2022	C1 PART CAPI C	39 247 517,29	33 776,405	1 161,98	0,00	0,00	0,00	13,89

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
C1 PART CAPI C		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	1 471,523000	1 778 538,06
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-1 807,482000	-2 135 984,55
Solde net des Souscriptions / Rachats	-335,959000	-357 446,49
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	33 776,405000	

COMMISSIONS

	En montant
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

	30/12/2022
FR0011538784 C1 PART CAPI C	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,16
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	466 220,19
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	849 595,13

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	30/12/2022
Créances	Frais de gestion rétrocedés	155 794,18
Créances	Frais de gestion	239 578,79
Total des créances		395 372,97
Dettes	Frais de gestion	115 697,96
Total des dettes		115 697,96
Total dettes et créances		279 675,01

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	38 842 405,96	98,96
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	38 842 405,96	98,96
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	395 372,97	1,01
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-115 697,96	-0,29
CONTRATS FINANCIERS	0,00	0,00
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	125 436,32	0,32
DISPONIBILITES	125 436,32	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
ACTIF NET	39 247 517,29	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Titres d'OPC			38 842 405,96	98,97
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE			38 842 405,96	98,97
TOTAL FRANCE			38 842 405,96	98,97
FR0010149203 CARMIG.PR.REA.50 A EUR ACC 3D	EUR	213 337,76	38 842 405,96	98,97

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 FIDELITY

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

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

Forme juridique : FCP

L'objectif de gestion

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 arbitrant 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 2022

Premier trimestre

L'année 2022 a débuté par un stress significatif lié à l'ampleur de la hausse des prix à la consommation aux Etats-Unis d'abord, mais également en Europe. En glissement annuel, l'inflation a en effet atteint un niveau spectaculaire de +7% (record depuis 40 ans) aux US et de +5% en zone euro. Ainsi, la forte reprise de la demande mondiale après le pic de la crise du Covid, encouragée par des soutiens budgétaires et monétaires hors norme, a provoqué une flambée du prix des matières premières. Du côté de l'offre, les pénuries de semi-conducteurs et les divers problèmes d'acheminement, ont provoqué des goulots d'étranglement avec comme conséquence une pression supplémentaire sur les prix. L'invasion de l'Ukraine par la Russie, jeudi 24 février, a bousculé ce scénario principal d'une reprise forte de la croissance mondiale avec des tensions inflationnistes. La guerre a provoqué un nouveau choc sur le prix des matières premières, de telle ampleur cette fois, qu'il est difficile de ne pas envisager des hausses de taux directeurs supplémentaires avec des répercussions potentiellement négatives sur la croissance. Ainsi, un scénario de stagflation n'est pas complètement exclu, avec des tensions inflationnistes persistantes et des perspectives de croissance assombries. Les marchés d'actions européennes, qui avaient surperformé les actions US avant l'invasion russe, ont corrigé davantage et le dollar s'est logiquement apprécié. Les valeurs cycliques et décotées, plus nombreuses en Europe qu'aux US, ont également davantage corrigé, alors qu'elles s'étaient particulièrement bien comportées en début d'année.

Deuxième trimestre

Ce deuxième trimestre s'est déroulé dans le prolongement du premier avec comme sujet central, écrasant tous les autres, celui de l'inflation plus élevée et plus persistante que prévu. Dès lors, comment juguler cette flambée des prix toujours plus significative en glissement annuel, le dernier chiffre des prix à la consommation aux US ayant dépassé 9% ? Pour trouver une ébauche de réponse, il faut bien sûr se tourner vers les Banques Centrales, qui, que ce soit la BCE ou la FED, indiquent enfin clairement leur détermination à tourner définitivement la page de la politique accommodante pour emprunter le chemin de la hausse des taux. Ainsi, les marchés anticipent d'ores et déjà un taux directeur américain à 3%, niveau déjà atteint par l'obligation du Trésor à 10 ans. En Europe, même si la BCE a davantage tardé pour initier son mouvement de hausse des taux, les marchés obligataires ont également déjà corrigé fortement. A titre d'exemple, les rendements à 10 ans en France sont passés d'un niveau proche de 0 en début d'année à plus de 2% fin juin. Parallèlement, les primes de risque obligataire (spreads) ont également augmenté significativement, en particulier sur le segment « haut rendement », anticipant une hausse des défauts de paiement, ce qui constitue un phénomène classique dans des périodes de ralentissement voire de récession de l'économie. Ainsi, au cours de ce premier semestre, les différents indices obligataires ont connu des pertes historiques comprises entre 10 et 15% à peine plus faibles que celles enregistrées sur les indices actions dont les baisses ont varié entre 15 et 25% en fonction des pays et des secteurs. Dans un premier temps, ce sont les valeurs de croissance et d'une manière générale, les titres qui se payaient les plus chers en bourse, qui ont connu logiquement les corrections les plus significatives, à l'image des valeurs technologiques américaines ou encore des valeurs ISR (Investissement Socialement Responsable) très en vogue jusque fin 2021.

Troisième trimestre

Le troisième trimestre de cette année 2022 a commencé par une forte reprise des marchés au cours du mois de juillet, les investisseurs ayant voulu croire à une décrue des poussées inflationnistes

spectaculaires constatées jusqu'alors. Malheureusement, les statistiques se sont avérées têtues et ont continué de traduire une tension persistante sur les prix, ce qui a motivé un discours et des actes particulièrement restrictifs de la part des banquiers centraux et de la FED américaine en particulier. Cette dernière a ainsi exprimé sa volonté de monter encore 2 fois ses taux directeurs d'ici la fin de l'année pour les porter à 4% contre 2.5% aujourd'hui par palier de 0.75% en novembre puis en décembre. En Europe, les objectifs de la BCE sont moins restrictifs et les économistes prévoient un niveau cible proche d'une forme de neutralité à 2%. La BCE cherche également à défendre sa monnaie - l'euro est passé sous la parité à 0.98 contre dollar – les investisseurs internationaux ayant trouvé dans le billet vert une des rares valeurs refuges efficaces dans un environnement où toutes les classes d'actifs ont été pénalisées. En effet, au cours de ce troisième trimestre les indices actions ont enregistré des reculs de - 6.5% en zone euro et -10.5% aux US, et les hausses de taux dans ces mêmes zones géographiques ont été spectaculaires. A titre d'exemple, les taux 10 ans français sont passés de 2% à 2.7% sur le trimestre et leurs équivalents aux US ont progressé de 3% à 3.8% sur la même période.

Quatrième trimestre

Au début du dernier trimestre de l'année 2022, les banques centrales ont continué d'imprimer un rythme de hausse de taux directeurs soutenu, afin de combattre une inflation toujours en hausse en zone euro et en très léger recul, pour la première fois de l'année, aux Etats-Unis. Par la suite, au cours du mois de novembre, les marchés actions et obligataires ont poursuivi sur leur reprise amorcée en octobre, portés par des chiffres d'inflation en légère amélioration, et par la possible réouverture progressive de l'économie chinoise. Au milieu du trimestre, lorsqu'il est apparu plus clairement que les pics d'inflation avaient probablement été atteints, les investisseurs ont anticipé une baisse du rythme de hausse de taux, ce qui a permis une détente significative des taux obligataires, et en particulier des emprunts d'Etat aux US et en zone euro. En fin d'année, les gouverneurs des principales banques centrales ont souhaité toutefois rappeler que la lutte contre l'inflation étaient loin d'être terminée, ce qui a provoqué à nouveau de vives tensions sur les taux obligataires et une rechute significatives des principaux indices actions. Au total, le dernier trimestre a permis d'atténuer quelque peu la forte baisse de l'année puisque les indices actions se sont repris de 7% aux Etats-Unis et de plus de 10% en zone euro.

Au total néanmoins, l'année 2022 restera dans les mémoires comme une période exceptionnellement défavorable conjuguant des pertes très significatives et simultanées sur les principaux indices actions (entre -10% et -30%) et les principaux indices obligataires (entre -15% et -25%).

A défaut d'avoir une forte visibilité sur l'évolution à court terme des marchés actions qui pourraient avoir à affronter une récession, les investisseurs pourront se réjouir de pouvoir composer en 2023 avec un marché obligataire offrant des rendements relativement attractifs, ce qui n'a pas été le cas sur cette dernière décennie.

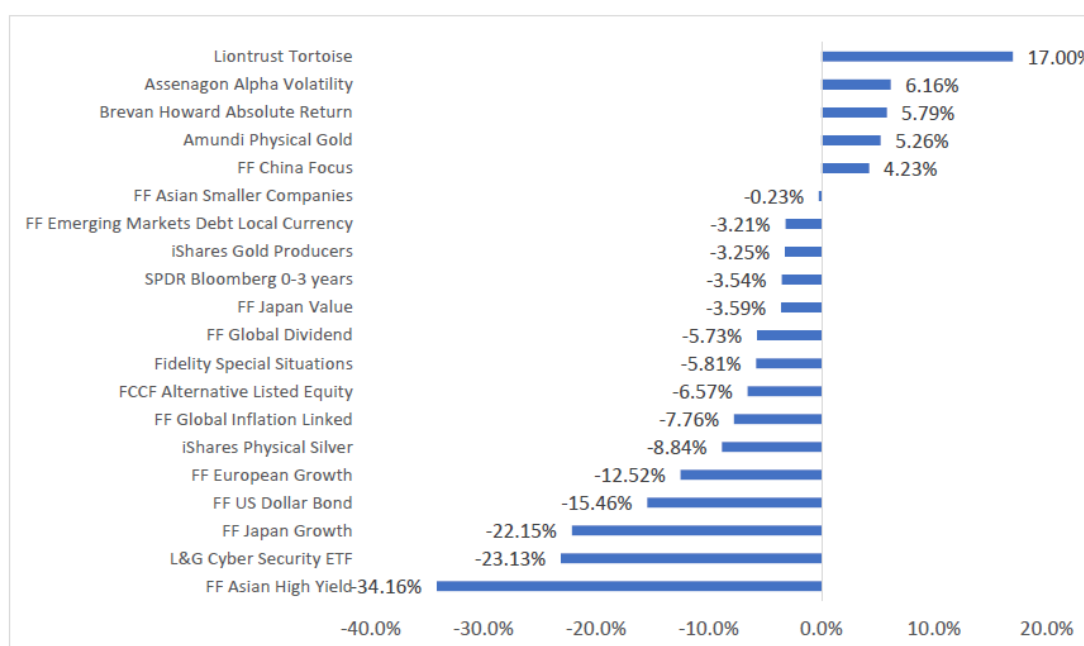
S Tempo Fidelity (FR0011538800)

Le fonds S Tempo Fidelity a été investi tout au long de l'année 2022 à un niveau proche de 100% dans son fonds maître Hugo Fidelity. Au cours de l'année 2022, le fonds S Tempo Fidelity a enregistré un recul de sa performance de **-7,09%**.

La performance a été largement impactée par la composante obligataire. En particulier, l'exposition sous-jacente aux stratégies US Dollar Bond et Asian High Yield a pesé sur les rendements, sous l'effet du resserrement de la politique monétaire des banques centrales mondiales, des conditions de liquidité difficiles et de la volatilité du secteur immobilier chinois. Au sein des actions, la stratégie 'growth' japonaise sous-jacente a terminé en baisse en raison du positionnement dans les secteurs de l'industrie et des technologies de l'information. Cette baisse a été partiellement compensée par une surpondération du secteur de la consommation discrétionnaire. Par ailleurs, les placements alternatifs de tiers ont affiché des rendements négatifs dans l'ensemble. Toutefois, l'allocation à un fonds tiers qui utilise la volatilité comme source de rendement a apporté un soutien. La position en or a également ajouté de la valeur.

À l'horizon 2023, l'inflation a atteint un pic aux États-Unis, ce qui devrait contribuer à réduire l'incertitude quant à l'évolution des taux d'intérêt. Toutefois, l'inflation reste élevée dans la plupart des marchés développés, ce qui signifie que les banques centrales, y compris la Fed, continueront de resserrer les conditions financières. Avec plus de clarté sur le niveau des taux terminaux, l'attention va maintenant se porter sur la durée pendant laquelle les taux resteront à ce niveau. Nous pensons que les taux d'intérêt resteront élevés pendant un certain temps, et qu'il n'y a aucun signe de pivotement des banques centrales dans un avenir proche. Alors que les marchés pourraient réagir positivement à un pic d'inflation, les perspectives de croissance restent faibles. Par conséquent, nous maintenons une approche prudente en prévision d'une nouvelle année d'incertitude.

Performance des stratégies sous-jacentes en 2022



Source : Fidelity International, chiffres indicatifs, 1/1/2022-31/12/2022

Taxonomie :

L'OPCM se qualifie comme un produit financier répondant de l'article 6 du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (ci-après « SFDR »).

L'OPCVM n'intègre pas de facteurs de durabilité dans son processus d'investissement car ces facteurs n'ont pas été jugés pertinents dans le cadre de la stratégie d'investissement de l'OPCVM. Les principales incidences négatives des investissements ne seront par conséquent pas suivies dans le cadre de sa gestion.



POLITIQUE DE REMUNERATION

Approuvée par la gérance de SAGIS
Revue le 26/01/2023

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 et fonction de l'architecture de l'activité. 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 SGP au minimum une fois par an et veille également à son respect et à sa correcte application.

II. GOUVERNANCE ET MODALITES ET CHAMP 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 est assise sur une part fixe et une part variable indirecte collective :

- 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. Le montant de cette rémunération peut être revue annuellement notamment lors de l'entretien individuel annuel du collaborateur avec sa hiérarchie sur la base de critères qualitatifs et quantitatifs. Ils sont discutés et validés avec le collaborateur concerné et la Direction directement.
- La rémunération variable indirecte collective est composée du plan d'intéressement et participation mis en place par la société qui rémunère les réalisations et la performance collective.

Cette politique de rémunération est applicable à l'ensemble des collaborateurs de la SGP et est revue régulièrement par la Gérance de la SGP au minimum une fois par an et veille également à son respect et à sa correcte application.

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 Covea Risk (MMA-19-21 allée de l'Europe 92110 Clidny).

La Politique de rémunérations est détaillée et mis à jour sur le site internet de la société de gestion dans la rubrique « Réglementation » : <https://sagis-am.com/reglementation/>
Une version papier de la politique de rémunération est disponible gratuitement sur simple demande auprès de SAGIS AM : 72 avenue Victor Hugo, 75116 Paris
contact@sagis-am.com

Montant total des rémunérations fixes versées sur l'exercice 2022 : 1,05 million €

Montant total des rémunérations variables collectives versées sur l'exercice 2022 : 408 k€ »

Transparence Des Opérations De Financement Sur Titres (SFTR)

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

RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2022

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

BILAN ACTIF

	30/12/2022	31/12/2021
Instruments financiers	38 885 445,63	41 606 457,06
OPC maître	38 885 445,63	41 606 457,06
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	0,00	0,00
Comptes financiers	124 249,80	131 299,66
Liquidités	124 249,80	131 299,66
Total de l'actif	39 009 695,43	41 737 756,72

BILAN PASSIF

	30/12/2022	31/12/2021
Capitaux propres		
Capital	39 167 789,25	41 853 344,47
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	193 667,76	216 383,39
Résultat de l'exercice (a, b)	-466 428,35	-454 633,24
Total des capitaux propres	38 895 028,66	41 615 094,62
(= Montant représentatif de l'actif net)		
Instruments financiers	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	114 666,77	122 662,10
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	114 666,77	122 662,10
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	39 009 695,43	41 737 756,72

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

	30/12/2022	31/12/2021
Opérations de couverture		
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
Total Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
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
Total Autres opérations	0,00	0,00

COMPTE DE RESULTAT

	30/12/2022	31/12/2021
Produits sur opérations financières		
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
TOTAL (I)	0,00	0,00
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	252,89	365,77
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	252,89	365,77
Résultat sur opérations financières (I - II)	-252,89	-365,77
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	467 280,41	448 308,72
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-467 533,30	-448 674,49
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	1 104,95	-5 958,75
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	-466 428,35	-454 633,24

REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

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

Comptabilisation des revenus

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

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

Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

Affectation des sommes distribuables

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Frais de gestion et de fonctionnement

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

Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
C	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 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

	30/12/2022	31/12/2021
Actif net en début d'exercice	41 615 094,62	38 097 921,92
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	2 155 558,55	3 800 484,22
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-1 896 674,71	-2 089 803,23
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	200 971,07	213 440,29
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	-7 301,85	-795,00
Différences de change	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-2 705 085,72	2 042 520,91
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>3 001 051,45</i>	<i>5 706 137,17</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>5 706 137,17</i>	<i>3 663 616,26</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	-467 533,30	-448 674,49
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
Actif net en fin d'exercice	38 895 028,66	41 615 094,62

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

	Montant	%
HORS BILAN		
Operations de couverture		
TOTAL Operations de couverture	0,00	0,00
Autres operations		
TOTAL Autres operations	0,00	0,00
TOTAL HORS BILAN	0,00	0,00

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
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	124 249,80	0,32	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
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
Hors-bilan								
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	%
Actif										
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	124 249,80	0,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
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
Hors-bilan										
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) Devise(s)	%
Actif								
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
Passif								
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
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	30/12/2022
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

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

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

	ISIN	LIBELLE	30/12/2022
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Contrats financiers			0,00
Total des titres du groupe			0,00

TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

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

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	30/12/2022	31/12/2021
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-466 428,35	-454 633,24
Total	-466 428,35	-454 633,24

	30/12/2022	31/12/2021
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-466 428,35	-454 633,24
Total	-466 428,35	-454 633,24
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/12/2022	31/12/2021
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	193 667,76	216 383,39
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	193 667,76	216 383,39

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/12/2022	31/12/2021
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	193 667,76	216 383,39
Total	193 667,76	216 383,39
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

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

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes €
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
30/12/2022	C1 PART CAPI C	38 895 028,66	35 857,506	1 084,71	0,00	0,00	0,00	-7,60

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
C1 PART CAPI C		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	1 905,420000	2 155 558,55
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-1 693,136000	-1 896 674,71
Solde net des Souscriptions / Rachats	212,284000	258 883,84
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	35 857,506000	

COMMISSIONS

	En montant
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

	30/12/2022
FR0011538800 C1 PART CAPI C	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,16
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	467 280,41
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	30/12/2022
Total des créances		
Dettes	Frais de gestion	114 666,77
Total des dettes		114 666,77
Total dettes et créances		-114 666,77

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	38 885 445,63	99,97
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	38 885 445,63	99,97
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-114 666,77	-0,29
CONTRATS FINANCIERS	0,00	0,00
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	124 249,80	0,32
DISPONIBILITES	124 249,80	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
ACTIF NET	38 895 028,66	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Titres d'OPC			38 885 445,63	99,98
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE			38 885 445,63	99,98
TOTAL FRANCE			38 885 445,63	99,98
FR0012686350 HUGO FIDELITY SI.2DEC	EUR	350 319,33	38 885 445,63	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	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

SAGIS DYNAMIQUE

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

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

Forme juridique : FCP

L'objectif de gestion

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% €STR 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'€STR. 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 2022

Premier trimestre

L'année 2022 a débuté par un stress significatif lié à l'ampleur de la hausse des prix à la consommation aux Etats-Unis d'abord, mais également en Europe. En glissement annuel, l'inflation a en effet atteint un niveau spectaculaire de +7% (record depuis 40 ans) aux US et de +5% en zone euro. Ainsi, la forte reprise de la demande mondiale après le pic de la crise du Covid, encouragée par des soutiens budgétaires et monétaires hors norme, a provoqué une flambée du prix des matières premières. Du côté de l'offre, les pénuries de semi-conducteurs et les divers problèmes d'acheminement, ont provoqué des goulots d'étranglement avec comme conséquence une pression supplémentaire sur les prix. L'invasion de l'Ukraine par la Russie, jeudi 24 février, a bousculé ce scénario principal d'une reprise forte de la croissance mondiale avec des tensions inflationnistes. La guerre a provoqué un nouveau choc sur le prix des matières premières, de telle ampleur cette fois, qu'il est difficile de ne pas envisager des hausses de taux directeurs supplémentaires avec des répercussions potentiellement négatives sur la croissance. Ainsi, un scénario de stagflation n'est pas complètement exclu, avec des tensions inflationnistes persistantes et des perspectives de croissance assombries. Les marchés d'actions européennes, qui avaient surperformé les actions US avant l'invasion russe, ont corrigé davantage et le dollar s'est logiquement apprécié. Les valeurs cycliques et décotées, plus nombreuses en Europe qu'aux US, ont également davantage corrigé, alors qu'elles s'étaient particulièrement bien comportées en début d'année.

Deuxième trimestre

Ce deuxième trimestre s'est déroulé dans le prolongement du premier avec comme sujet central, écrasant tous les autres, celui de l'inflation plus élevée et plus persistante que prévu. Dès lors, comment juguler cette flambée des prix toujours plus significative en glissement annuel, le dernier chiffre des prix à la consommation aux US ayant dépassé 9% ? Pour trouver une ébauche de réponse, il faut bien sûr se tourner vers les Banques Centrales, qui, que ce soit la BCE ou la FED, indiquent enfin clairement leur détermination à tourner définitivement la page de la politique accommodante pour emprunter le chemin de la hausse des taux. Ainsi, les marchés anticipent d'ores et déjà un taux directeur américain à 3%, niveau déjà atteint par l'obligation du Trésor à 10 ans. En Europe, même si la BCE a davantage tardé pour initier son mouvement de hausse des taux, les marchés obligataires ont également déjà corrigé fortement. A titre d'exemple, les rendements à 10 ans en France sont passés d'un niveau proche de 0 en début d'année à plus de 2% fin juin. Parallèlement, les primes de risque obligataire (spreads) ont également augmenté significativement, en particulier sur le segment « haut rendement », anticipant une hausse des défauts de paiement, ce qui constitue un phénomène classique dans des périodes de ralentissement voire de récession de l'économie. Ainsi, au cours de ce premier semestre, les différents indices obligataires ont connu des pertes historiques comprises entre 10 et 15% à peine plus faibles que celles enregistrées sur les indices actions dont les baisses ont varié entre 15 et 25% en fonction des pays et des secteurs. Dans un premier temps, ce sont les valeurs de croissance et d'une manière générale, les titres qui se payaient les plus chers en bourse, qui ont connu logiquement les corrections les plus significatives, à l'image des valeurs technologiques américaines ou encore des valeurs ISR (Investissement Socialement Responsable) très en vogue jusque fin 2021.

Troisième trimestre

Le troisième trimestre de cette année 2022 a commencé par une forte reprise des marchés au cours du mois de juillet, les investisseurs ayant voulu croire à une décrue des poussées inflationnistes spectaculaires constatées jusqu'alors. Malheureusement, les statistiques se sont avérées têtues et ont continué de traduire une tension persistante sur les prix, ce qui a motivé un discours et des actes particulièrement restrictifs de la part des banquiers centraux et de la FED américaine en particulier. Cette dernière a ainsi exprimé sa volonté de monter encore 2 fois ses taux directeurs d'ici la fin de l'année pour les porter à 4% contre 2.5% aujourd'hui par palier de 0.75% en novembre puis en décembre. En Europe, les objectifs de la BCE sont moins restrictifs et les économistes prévoient un niveau cible proche d'une forme de neutralité à 2%. La BCE cherche également à défendre sa monnaie - l'euro est passé sous la parité à 0.98 contre dollar – les investisseurs internationaux ayant trouvé dans le billet vert une des rares valeurs refuges efficaces dans un environnement où toutes les classes d'actifs ont été pénalisées. En effet, au cours de ce troisième trimestre les indices actions ont enregistré des reculs de - 6.5% en zone euro et -10.5% aux US, et les hausses de taux dans ces mêmes zones géographiques ont été spectaculaires. A titre d'exemple, les taux 10 ans français sont passés de 2% à 2.7% sur le trimestre et leurs équivalents aux US ont progressé de 3% à 3.8% sur la même période.

Quatrième trimestre

Au début du dernier trimestre de l'année 2022, les banques centrales ont continué d'imprimer un rythme de hausse de taux directeurs soutenu, afin de combattre une inflation toujours en hausse en zone euro et en très léger recul, pour la première fois de l'année, aux Etats-Unis. Par la suite, au cours du mois de novembre, les marchés actions et obligataires ont poursuivi sur leur reprise amorcée en octobre, portés par des chiffres d'inflation en légère amélioration, et par la possible réouverture progressive de l'économie chinoise. Au milieu du trimestre, lorsqu'il est apparu plus clairement que les pics d'inflation avaient probablement été atteints, les investisseurs ont anticipé une baisse du rythme de hausse de taux, ce qui a permis une détente significative des taux obligataires, et en particulier des emprunts d'Etat aux US et en zone euro. En fin d'année, les gouverneurs des principales banques centrales ont souhaité toutefois rappeler que la lutte contre l'inflation étaient loin d'être terminée, ce qui a provoqué à nouveau de vives tensions sur les taux obligataires et une rechute significatives des principaux indices actions. Au total, le dernier trimestre a permis d'atténuer quelque peu la forte baisse de l'année puisque les indices actions se sont repris de 7% aux Etats-Unis et de plus de 10% en zone euro.

Au total néanmoins, l'année 2022 restera dans les mémoires comme une période exceptionnellement défavorable conjuguant des pertes très significatives et simultanées sur les principaux indices actions (entre -10% et -30%) et les principaux indices obligataires (entre -15% et -25%).

A défaut d'avoir une forte visibilité sur l'évolution à court terme des marchés actions qui pourraient avoir à affronter une récession, les investisseurs pourront se réjouir de pouvoir composer en 2023 avec un marché obligataire offrant des rendements relativement attractifs, ce qui n'a pas été le cas sur cette dernière décennie.

Sagis Dynamique

Premier trimestre

Au cours de ce premier trimestre de l'année 2022, le poids des actions a été significativement diminué de 86% à 79,9%. La gestion alternative a été très légèrement augmentée de 9,7% à 10,1%, et au total le taux d'investissement du fonds est passé de 95,8% à 90%. En termes d'allocation géographique, les allègements ont été équilibrés sur les grandes zones et les actions de la zone euro pèsent 36,4% du fonds contre 28,5% pour les actions US. A noter que les actions des pays émergents ne représentent plus que 2% du portefeuille.

Deuxième trimestre

Au cours de ce deuxième trimestre de l'année 2022, le mouvement de réduction du poids des actions, initié en début d'année, a été poursuivi. Ainsi, la pondération a encore été diminuée de 3%, passant de 79.9% à 76,9%. En contrepartie, le poids des placements monétaires a été augmenté et dans une moindre mesure celui de la gestion alternative, celle-ci augmentant de 1% à 11%. Par ailleurs, notons que l'exposition au dollar a été légèrement augmentée sur la période de 22.2% à 26.3%

Troisième trimestre

La répartition entre les principales classes d'actif est restée relativement stable au cours de ce troisième trimestre. Les actions représentent environ 75% des placements, tandis que les placements monétaires et alternatifs pèsent 11% chacun, le solde étant composé de placements obligataires proches des caractéristiques du monétaire. Au sein des actions, nous avons renforcé le poids des fonds indiciels (ETF) pour réduire les biais embarqués par les gérants et réduire également les coûts de gestion. Concernant la répartition géographique, les actions de la zone euro représentent la principale pondération avec 33% d'exposition, suivies par les actions US dont le poids s'est établi à 25%. L'exposition au dollar a été maintenue à un niveau significatif (27%) afin d'augmenter les sources de diversification dans un contexte macro-économique assez adverse.

Quatrième trimestre

Au cours de ce dernier trimestre, l'exposition aux marchés des actions a été légèrement augmentée passant de 75% à 77.9%. Ce sont les actions européennes qui ont été privilégiées par rapport aux actions américaines dont les valorisations peuvent paraître encore excessives. En fin d'année, les actions de la zone euro représentaient 37% du portefeuille, contre 24.9% pour les actions US. Par ailleurs l'exposition au dollar a été légèrement abaissée passant de 26.9% à 24.4%. Compte-tenu de l'incertitude pesant encore sur le cycle économique, la part des placements monétaires et alternatifs représentait encore en fin d'année, des pondérations respectives de 11% chacune.

Les principaux mouvements de l'exercice sous revue, sont résumés dans le tableau ci-dessous :

Date	Opération	Code Valeur	Libellé Valeur	Montant	
03/11/2022	Achat	IE00BHZPJ569	ISHSIV-M.WLD ESC E	-11 635 007,58	EUR
03/11/2022	Rachat	LU1322386266	FID WORLD IC	3 029 393,23	EUR
03/11/2022	Vente	IE00B4L5Y983	ISHS COR MSCI WLD	8 562 604,84	EUR
03/11/2022	Achat	IE00BHZPJ783	ISHS EUR ESG EUR-A	-4 185 169,34	EUR
03/11/2022	Vente	DE0002635307	ISHARES STOXX 600	4 088 507,83	EUR
23/06/2022	Vente	IE00B0M62Q58	ISHARES MSCI WORLD	8 137 350,00	EUR
23/06/2022	Achat	IE00B4L5Y983	ISHS COR MSCI WLD	-8 148 905,70	EUR
23/06/2022	Achat	IE00B4L5Y983	ISHS COR MSCI WLD	-8 148 905,70	EUR
21/06/2022	Rachat	GB00B3NSX137	BAR.EUR.SEL.TR.C2D	3 907 277,89	EUR
21/06/2022	Achat	IE00B0M62Q58	ISHARES MSCI WORLD	-8 149 427,66	EUR
21/06/2022	Rachat	LU0340554673	PICT.DIG.I-EUR 5D	3 261 800,82	EUR
21/06/2022	Souscription	FR0013176211	CENTIFOLIA I FCP4D	-4 094 301,22	EUR
21/06/2022	Rachat	FR0010251108	ODDO BHF AVE.CI 3D	3 762 511,28	EUR
21/06/2022	Achat	DE0002635307	ISHARES STOXX 600	-4 114 978,87	EUR
21/06/2022	Achat	IE00B0M62Q58	ISHARES MSCI WORLD	-8 149 427,66	EUR
21/06/2022	Souscription	LU1670710232	M A.G EUR C ACC 3D	-4 294 996,39	EUR
02/05/2022	Rachat	FR0011007251	COMGEST MONDE I 4D	3 351 297,41	EUR
31/03/2022	Rachat	LU0336376917	JPMF GL GR CHC	3 766 146,97	EUR
12/01/2022	Souscription	LU1920217319	EL.L.S.M.C.EUR.R2D	-4 933 187,64	EUR
12/01/2022	Rachat	FR0010251108	ODDO BHF AVE.CI 3D	3 976 790,03	EUR
11/01/2022	Souscription	BE0948502365	DPAM EQ.N.S.F.C.3D	-5 065 856,61	EUR
11/01/2022	Rachat	LU1322386266	FID WORLD IC	4 360 859,24	EUR

Au 31/12/2022, la performance de Sagis Dynamique s'est établie à **-16,67%** à comparer à son indicateur de référence – 20% Eonia + 40% MSCI Europe Ex UK + 40% MSCI World - dont la progression s'est établie à **-9,98%**.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Taxonomie :

L'OPCM se qualifie comme un produit financier répondant de l'article 6 du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (ci-après « SFDR »).

L'OPCVM n'intègre pas de facteurs de durabilité dans son processus d'investissement car ces facteurs n'ont pas été jugés pertinents dans le cadre de la stratégie d'investissement de l'OPCVM. Les principales incidences négatives des investissements ne seront par conséquent pas suivies dans le cadre de sa gestion.



POLITIQUE DE REMUNERATION

Approuvée par la gérance de SAGIS
Revue le 26/01/2023

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 et fonction de l'architecture de l'activité. 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 SGP au minimum une fois par an et veille également à son respect et à sa correcte application.

II. GOUVERNANCE ET MODALITES ET CHAMP 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 est assise sur une part fixe et une part variable indirecte collective :

- 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. Le montant de cette rémunération peut être revue annuellement notamment lors de l'entretien individuel annuel du collaborateur avec sa hiérarchie sur la base de critères qualitatifs et quantitatifs. Ils sont discutés et validés avec le collaborateur concerné et la Direction directement.
- La rémunération variable indirecte collective est composée du plan d'intéressement et participation mis en place par la société qui rémunère les réalisations et la performance collective.

Cette politique de rémunération est applicable à l'ensemble des collaborateurs de la SGP et est revue régulièrement par la Gérance de la SGP au minimum une fois par an et veille également à son respect et à sa correcte application.

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 Covea Risk (MMA-19-21 allée de l'Europe 92110 Clidny).

La Politique de rémunérations est détaillée et mis à jour sur le site internet de la société de gestion dans la rubrique « Réglementation » : <https://sagis-am.com/reglementation/>
Une version papier de la politique de rémunération est disponible gratuitement sur simple demande auprès de SAGIS AM : 72 avenue Victor Hugo, 75116 Paris
contact@sagis-am.com

Montant total des rémunérations fixes versées sur l'exercice 2022 : 1,05 million €

Montant total des rémunérations variables collectives versées sur l'exercice 2022 : 408 k€ »

Transparence Des Opérations De Financement Sur Titres (SFTR)

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

RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2022

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.

Evènements intervenus au cours de la période

01/01/2022 Caractéristiques de gestion : Passage de l'EONIA à l'€STR

BILAN ACTIF

	30/12/2022	31/12/2021
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	83 719 520,20	98 760 749,85
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négociés 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
Parts d'organismes de placement collectif	83 719 520,20	98 760 749,85
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	83 719 520,20	98 760 749,85
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
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
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
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	7 509,30	15 904,83
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	7 509,30	15 904,83
Comptes financiers	1 395 898,43	1 875 376,78
Liquidités	1 395 898,43	1 875 376,78
Total de l'actif	85 122 927,93	100 652 031,46

BILAN PASSIF

	30/12/2022	31/12/2021
Capitaux propres		
Capital	80 111 995,34	97 871 622,94
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	5 904 566,52	3 423 594,58
Résultat de l'exercice (a, b)	-1 191 481,71	-1 311 322,08
Total des capitaux propres	84 825 080,15	99 983 895,44
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
Instruments financiers	0,00	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	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
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	297 847,78	668 136,02
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	297 847,78	668 136,02
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	85 122 927,93	100 652 031,46

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

	30/12/2022	31/12/2021
Opérations de couverture		
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
Total Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
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
Total Autres opérations	0,00	0,00

COMPTE DE RESULTAT

	30/12/2022	31/12/2021
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	40 802,06	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
TOTAL (I)	40 802,06	0,00
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	6 401,72	3 019,03
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	6 401,72	3 019,03
Résultat sur opérations financières (I - II)	34 400,34	-3 019,03
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	1 224 770,79	1 249 872,82
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-1 190 370,45	-1 252 891,85
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-1 111,26	-58 430,23
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	-1 191 481,71	-1 311 322,08

REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

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

Comptabilisation des revenus

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

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

Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

Affectation des sommes distribuables

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Frais de gestion et de fonctionnement

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

Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
C	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 Forfait Max 55€ HT = TTC		100	
Sous/rachat OPC 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 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

	30/12/2022	31/12/2021
Actif net en début d'exercice	99 983 895,44	76 756 771,87
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	11 844 838,39	17 933 495,05
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-10 138 532,14	-7 644 717,72
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	7 303 913,10	3 180 970,39
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-1 409 691,70	-2 699,51
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-25 426,36	-836,08
Différences de change	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-21 543 546,13	11 013 803,29
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>2 642 786,84</i>	<i>24 186 332,97</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>24 186 332,97</i>	<i>13 172 529,68</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	-1 190 370,45	-1 252 891,85
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
Actif net en fin d'exercice	84 825 080,15	99 983 895,44

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

	Montant	%
ACTIF		
Obligations et valeurs assimilées		
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Titres de créances		
TOTAL Titres de créances	0,00	0,00
Operations contractuelles a l'achat		
TOTAL Operations contractuelles a l'achat	0,00	0,00
PASSIF		
Cessions		
TOTAL Cessions	0,00	0,00
Operations contractuelles a la vente		
TOTAL Operations contractuelles a la vente	0,00	0,00
HORS BILAN		
Opérations de couverture		
TOTAL Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
TOTAL Autres opérations	0,00	0,00

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
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	1 395 898,43	1,65	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
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
Hors-bilan								
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	%
Actif										
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	1 395 898,43	1,65	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
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
Hors-bilan										
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) Devise(s)	%
Actif								
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
Passif								
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
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	30/12/2022
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

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

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

	ISIN	LIBELLE	30/12/2022
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Contrats financiers			0,00
Total des titres du groupe			0,00

TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

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

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	30/12/2022	31/12/2021
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-1 191 481,71	-1 311 322,08
Total	-1 191 481,71	-1 311 322,08

	30/12/2022	31/12/2021
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-1 191 481,71	-1 311 322,08
Total	-1 191 481,71	-1 311 322,08
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/12/2022	31/12/2021
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	5 904 566,52	3 423 594,58
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	5 904 566,52	3 423 594,58

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/12/2022	31/12/2021
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	5 904 566,52	3 423 594,58
Total	5 904 566,52	3 423 594,58
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

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

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes €
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
30/12/2022	C1 PART CAPI C	84 825 080,15	54 775,947	1 548,58	0,00	0,00	0,00	86,04

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
C1 PART CAPI C		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	7 205,133000	11 844 838,39
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-6 228,841000	-10 138 532,14
Solde net des Souscriptions / Rachats	976,292000	1 706 306,25
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	54 775,947000	

COMMISSIONS

	En montant
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

	30/12/2022
FR0011538842 C1 PART CAPI C	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,40
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	1 232 647,68
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	7 876,89

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	30/12/2022
Créances	Frais de gestion rétrocédés	7 509,30
Total des créances		7 509,30
Dettes	Frais de gestion	297 847,78
Total des dettes		297 847,78
Total dettes et créances		-290 338,48

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	83 719 520,20	98,69
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	83 719 520,20	98,69
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	7 509,30	0,01
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-297 847,78	-0,35
CONTRATS FINANCIERS	0,00	0,00
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	1 395 898,43	1,65
DISPONIBILITES	1 395 898,43	1,65
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
ACTIF NET	84 825 080,15	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Titres d'OPC			83 719 520,20	98,70
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE		83 719 520,20	98,70	
TOTAL BELGIQUE			2 843 550,13	3,35
BE0948502365 DPAM EQ.NEWGEMS SUSTAIN.F C.3D	EUR	12 226,642	2 843 550,13	3,35
TOTAL FRANCE			30 657 070,47	36,14
FR0000009987 UNION + (IC)	EUR	30,574	5 767 616,94	6,80
FR0010298596 MONETA MULTI CAPS C FCP 4DEC	EUR	22 142,0329	7 684 613,94	9,06
FR0011007251 COMGEST MONDE I SI.4DEC	EUR	1 114,8313	2 932 351,92	3,46
FR0013176211 CENTIFOLIA I FCP 4DEC	EUR	75 602,0232	7 635 804,34	9,00
FR0013289535 BDL CONVIC.PART I FCP 3DEC	EUR	3 446,522	4 065 034,84	4,79
FR0013432762 AIS VEN.SMA.ALPHA EU.I SI.3DEC	EUR	20 153,985	2 571 648,49	3,03
TOTAL IRLANDE			19 778 792,17	23,32
IE00B441G979 MSCI WRLD EUR HDG UCITS ETF AC	EUR	65 070	4 138 126,65	4,88
IE00BHZPJ569 ISHS WLD ESG USD-AC	EUR	1 878 700	11 244 019,50	13,26
IE00BHZPJ783 ISHS EUR ESG EUR-AC	EUR	736 580	4 396 646,02	5,18
TOTAL LUXEMBOURG			30 440 107,43	35,89
LU0503631631 PICT.GL.ENV.OPPO.EUR CL.I C.5D	EUR	9 738,87854	3 054 599,25	3,60
LU0570871706 THREADN.LUX GLOB.SM.CIES IE 3D	EUR	53 212,368	2 994 797,39	3,53
LU0607983383 N1 ALPHA 15 MA FUND B EUR C.3D	EUR	22 791,174	2 282 732,08	2,69
LU0687944396 GAMCO MERGER ARB.CL.I C.EUR 2D	EUR	184 761	2 492 610,65	2,94
LU0718509861 LOMBARD ALL ROADS CL.N CAP.3D.	EUR	155 175,446	2 108 477,41	2,49
LU1331972494 ELEVA ABS.RET.EUROPE IC EUR 2D	EUR	1 991,32	2 465 194,42	2,91
LU1670710232 M A.G LUX GL.D.FD EUR C ACC 3D	EUR	316 042,163	4 417 890,19	5,21
LU1731833056 FID.FGDF EUR Y SICAV EUR 2DEC	EUR	238 946,55	3 421 714,60	4,03

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
LU1920217319 ELEV.L.SM.AND MID CAP EUR.R 2D	EUR	27 399,02	4 303 016,09	5,07
LU2358390917 VARENNE VALEUR IC EUR 3DEC	EUR	1 875,538	2 899 075,35	3,42

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 M&G

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

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

Forme juridique : FCP

L'objectif de gestion

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 a 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 2022

Premier trimestre

L'année 2022 a débuté par un stress significatif lié à l'ampleur de la hausse des prix à la consommation aux Etats-Unis d'abord, mais également en Europe. En glissement annuel, l'inflation a en effet atteint un niveau spectaculaire de +7% (record depuis 40 ans) aux US et de +5% en zone euro. Ainsi, la forte reprise de la demande mondiale après le pic de la crise du Covid, encouragée par des soutiens budgétaires et monétaires hors norme, a provoqué une flambée du prix des matières premières. Du côté de l'offre, les pénuries de semi-conducteurs et les divers problèmes d'acheminement, ont provoqué des goulots d'étranglement avec comme conséquence une pression supplémentaire sur les prix. L'invasion de l'Ukraine par la Russie, jeudi 24 février, a bousculé ce scénario principal d'une reprise forte de la croissance mondiale avec des tensions inflationnistes. La guerre a provoqué un nouveau choc sur le prix des matières premières, de telle ampleur cette fois, qu'il est difficile de ne pas envisager des hausses de taux directeurs supplémentaires avec des répercussions potentiellement négatives sur la croissance. Ainsi, un scénario de stagflation n'est pas complètement exclu, avec des tensions inflationnistes persistantes et des perspectives de croissance assombries. Les marchés d'actions européennes, qui avaient surperformé les actions US avant l'invasion russe, ont corrigé davantage et le dollar s'est logiquement apprécié. Les valeurs cycliques et décotées, plus nombreuses en Europe qu'aux US, ont également davantage corrigé, alors qu'elles s'étaient particulièrement bien comportées en début d'année.

Deuxième trimestre

Ce deuxième trimestre s'est déroulé dans le prolongement du premier avec comme sujet central, écrasant tous les autres, celui de l'inflation plus élevée et plus persistante que prévu. Dès lors, comment juguler cette flambée des prix toujours plus significative en glissement annuel, le dernier chiffre des prix à la consommation aux US ayant dépassé 9% ? Pour trouver une ébauche de réponse, il faut bien sûr se tourner vers les Banques Centrales, qui, que ce soit la BCE ou la FED, indiquent enfin clairement leur détermination à tourner définitivement la page de la politique accommodante pour emprunter le chemin de la hausse des taux. Ainsi, les marchés anticipent d'ores et déjà un taux directeur américain à 3%, niveau déjà atteint par l'obligation du Trésor à 10 ans. En Europe, même si la BCE a davantage tardé pour initier son mouvement de hausse des taux, les marchés obligataires ont également déjà corrigé fortement. A titre d'exemple, les rendements à 10 ans en France sont passés d'un niveau proche de 0 en début d'année à plus de 2% fin juin. Parallèlement, les primes de risque obligataire (spreads) ont également augmenté significativement, en particulier sur le segment « haut rendement », anticipant une hausse des défauts de paiement, ce qui constitue un phénomène classique dans des périodes de ralentissement voire de récession de l'économie. Ainsi, au cours de ce premier semestre, les différents indices obligataires ont connu des pertes historiques comprises entre 10 et 15% à peine plus faibles que celles enregistrées sur les indices actions dont les baisses ont varié entre 15 et 25% en fonction des pays et des secteurs. Dans un premier temps, ce sont les valeurs de croissance et d'une manière générale, les titres qui se payaient les plus chers en bourse, qui ont connu logiquement les corrections les plus significatives, à l'image des valeurs technologiques américaines ou encore des valeurs ISR (Investissement Socialement Responsable) très en vogue jusque fin 2021.

Troisième trimestre

Le troisième trimestre de cette année 2022 a commencé par une forte reprise des marchés au cours du mois de juillet, les investisseurs ayant voulu croire à une décrue des poussées inflationnistes

spectaculaires constatées jusqu'alors. Malheureusement, les statistiques se sont avérées têtues et ont continué de traduire une tension persistante sur les prix, ce qui a motivé un discours et des actes particulièrement restrictifs de la part des banquiers centraux et de la FED américaine en particulier. Cette dernière a ainsi exprimé sa volonté de monter encore 2 fois ses taux directeurs d'ici la fin de l'année pour les porter à 4% contre 2.5% aujourd'hui par palier de 0.75% en novembre puis en décembre. En Europe, les objectifs de la BCE sont moins restrictifs et les économistes prévoient un niveau cible proche d'une forme de neutralité à 2%. La BCE cherche également à défendre sa monnaie - l'euro est passé sous la parité à 0.98 contre dollar – les investisseurs internationaux ayant trouvé dans le billet vert une des rares valeurs refuges efficaces dans un environnement où toutes les classes d'actifs ont été pénalisées. En effet, au cours de ce troisième trimestre les indices actions ont enregistré des reculs de - 6.5% en zone euro et -10.5% aux US, et les hausses de taux dans ces mêmes zones géographiques ont été spectaculaires. A titre d'exemple, les taux 10 ans français sont passés de 2% à 2.7% sur le trimestre et leurs équivalents aux US ont progressé de 3% à 3.8% sur la même période.

Quatrième trimestre

Au début du dernier trimestre de l'année 2022, les banques centrales ont continué d'imprimer un rythme de hausse de taux directeurs soutenu, afin de combattre une inflation toujours en hausse en zone euro et en très léger recul, pour la première fois de l'année, aux Etats-Unis. Par la suite, au cours du mois de novembre, les marchés actions et obligataires ont poursuivi sur leur reprise amorcée en octobre, portés par des chiffres d'inflation en légère amélioration, et par la possible réouverture progressive de l'économie chinoise. Au milieu du trimestre, lorsqu'il est apparu plus clairement que les pics d'inflation avaient probablement été atteints, les investisseurs ont anticipé une baisse du rythme de hausse de taux, ce qui a permis une détente significative des taux obligataires, et en particulier des emprunts d'Etat aux US et en zone euro. En fin d'année, les gouverneurs des principales banques centrales ont souhaité toutefois rappeler que la lutte contre l'inflation étaient loin d'être terminée, ce qui a provoqué à nouveau de vives tensions sur les taux obligataires et une rechute significatives des principaux indices actions. Au total, le dernier trimestre a permis d'atténuer quelque peu la forte baisse de l'année puisque les indices actions se sont repris de 7% aux Etats-Unis et de plus de 10% en zone euro.

Au total néanmoins, l'année 2022 restera dans les mémoires comme une période exceptionnellement défavorable conjuguant des pertes très significatives et simultanées sur les principaux indices actions (entre -10% et -30%) et les principaux indices obligataires (entre -15% et -25%).

A défaut d'avoir une forte visibilité sur l'évolution à court terme des marchés actions qui pourraient avoir à affronter une récession, les investisseurs pourront se réjouir de pouvoir composer en 2023 avec un marché obligataire offrant des rendements relativement attractifs, ce qui n'a pas été le cas sur cette dernière décennie.

S Tempo M&G (FR0012712107)

Le fonds S Tempo M&G a été investi tout au long de l'année 2022 à un niveau proche de 100% dans son fonds maître M&G (Lux) Dynamic Allocation. La performance de S Tempo M&G ressort à **-3,08%** sur l'exercice 2022, largement au-dessus de la moyenne de sa catégorie (-12.2%).

- 2022 s'est avérée être une année peu réjouissante pour des investisseurs de plus en plus préoccupés par l'impact de la hausse des taux d'intérêt imposée en vue de contenir l'inflation. Dans ce contexte, les marchés actions et obligataires ont été les témoins de sévères corrections. L'invasion de l'Ukraine par la Russie a représenté un autre facteur négatif. Par la suite, les marchés ont toutefois fortement rebondi. En effet, les signes attestant d'une modération de l'inflation ont fait naître chez les investisseurs l'espoir de voir les banques centrales ralentir le rythme du relèvement de leurs taux d'intérêt. Toutefois, les banques centrales ont douché cet optimisme en déclarant que les taux d'intérêt allaient demeurer élevés, ravivant ainsi les craintes de voir l'économie mondiale basculer dans la récession.
- La perspective de multiples hausses des taux d'intérêt a fortement pesé sur les marchés des emprunts d'État dont les cours ont lourdement chuté et les rendements ont clôturé l'année sur des sommets inégalés depuis plusieurs décennies. Les obligations d'entreprises « investment grade » ont elles aussi reculé, tout comme les obligations à haut rendement et des marchés émergents.
- Les emprunts d'État américains ont sensiblement pesé sur la performance en s'inscrivant en forte baisse, la Réserve fédérale n'ayant pas dévié de sa politique monétaire offensive. Toutefois, les pertes ont été atténuées par une position courte sur l'emprunt d'État américain à 5 ans détenue au début de la période. L'exposition aux emprunts d'État des marchés émergents et la détention de gilts britanniques ont été bénéfiques, contrairement aux obligations d'entreprises qui ont concédé du terrain.
- Les expositions de change ont également pesé sur la performance. Nous avons couvert une partie de notre exposition au dollar américain et au peso mexicain, ce qui signifie que nous avons été privés d'une grande partie de la forte appréciation de ces devises.
- La poche actions a été à l'origine d'une performance positive, en premier lieu grâce à l'exposition courte aux marchés actions américains. La poche allouée aux groupes miniers et la santé s'est également bien comportée, mais des positions en Asie hors Japon ont quant à elles été à la peine.
- Les transactions intervenues au sein du portefeuille au cours de la période ont principalement consisté à faire évoluer l'exposition aux emprunts d'État des pays développés, de vendeuse à acheteuse. Suite aux sévères corrections intervenues sur le marché des emprunts d'État américains, notre position vendeuse sur l'emprunt d'État américain à 5 ans a généré de substantiels bénéfices. C'est la raison pour laquelle nous avons clôturé la position vendeuse et sommes passés acheteurs plus tard dans l'année, en ajustant la position de manière tactique en réponse à la volatilité persistante. La pondération de la poche actions est désormais globalement neutre (40 %). Nous privilégions les régions et secteurs que nous estimons présenter des valorisations attractives, comme notamment l'Europe, le Royaume-Uni, l'Asie hors Japon et les banques, et détenons une exposition vendeuse à l'ensemble du marché actions américain qui, selon nous, demeure inadéquatement valorisé.
- Nous avons procédé à une transaction tactique sur l'emprunt d'État britannique à 30 ans. Nous avons ainsi initié une position longue à la faveur de la chute de son cours lorsque les investisseurs ont paniqué face à un ensemble massif de réductions d'impôts non financées, puis l'avons vendue à la suite du rebond de son cours intervenu dans le sillage de l'intervention de la Banque d'Angleterre.

Le recul des cours des actions en 2022 a permis à certaines valorisations de retrouver des niveaux plus intéressants, mais nous continuons néanmoins de penser qu'il existe des risques baissiers pour les actions sous la forme d'une détérioration des prévisions de bénéfices des entreprises pour 2023 entraînant des révisions à la baisse des anticipations de bénéfices.

Taxonomie :

L'OPCM se qualifie comme un produit financier répondant de l'article 6 du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (ci-après « SFDR »).

L'OPCVM n'intègre pas de facteurs de durabilité dans son processus d'investissement car ces facteurs n'ont pas été jugés pertinents dans le cadre de la stratégie d'investissement de l'OPCVM. Les principales incidences négatives des investissements ne seront par conséquent pas suivies dans le cadre de sa gestion.



POLITIQUE DE REMUNERATION

Approuvée par la gérance de SAGIS
Revue le 26/01/2023

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 et fonction de l'architecture de l'activité. 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 SGP au minimum une fois par an et veille également à son respect et à sa correcte application.

II. GOUVERNANCE ET MODALITES ET CHAMP 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 est assise sur une part fixe et une part variable indirecte collective :

- 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. Le montant de cette rémunération peut être revue annuellement notamment lors de l'entretien individuel annuel du collaborateur avec sa hiérarchie sur la base de critères qualitatifs et quantitatifs. Ils sont discutés et validés avec le collaborateur concerné et la Direction directement.
- La rémunération variable indirecte collective est composée du plan d'intéressement et participation mis en place par la société qui rémunère les réalisations et la performance collective.

Cette politique de rémunération est applicable à l'ensemble des collaborateurs de la SGP et est revue régulièrement par la Gérance de la SGP au minimum une fois par an et veille également à son respect et à sa correcte application.

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 Covea Risk (MMA-19-21 allée de l'Europe 92110 Cligny).

La Politique de rémunérations est détaillée et mis à jour sur le site internet de la société de gestion dans la rubrique « Réglementation » : <https://sagis-am.com/reglementation/>
Une version papier de la politique de rémunération est disponible gratuitement sur simple demande auprès de SAGIS AM : 72 avenue Victor Hugo, 75116 Paris
contact@sagis-am.com

Montant total des rémunérations fixes versées sur l'exercice 2022 : 1,05 million €

Montant total des rémunérations variables collectives versées sur l'exercice 2022 : 408 k€ »

Transparence Des Opérations De Financement Sur Titres (SFTR)

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

RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2022

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

BILAN ACTIF

	30/12/2022	31/12/2021
Instruments financiers	41 191 666,13	42 891 289,98
OPC maître	41 191 666,13	42 891 289,98
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Créances	260 428,94	117 883,59
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	260 428,94	117 883,59
Comptes financiers	131 106,36	134 005,66
Liquidités	131 106,36	134 005,66
Total de l'actif	41 583 201,43	43 143 179,23

BILAN PASSIF

	30/12/2022	31/12/2021
Capitaux propres		
Capital	41 363 941,77	42 524 807,45
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	101 223,98	148 913,31
Résultat de l'exercice (a, b)	-3 084,94	-2 431,77
Total des capitaux propres	41 462 080,81	42 671 288,99
(= Montant représentatif de l'actif net)		
Instruments financiers	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	121 120,62	471 890,24
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	121 120,62	471 890,24
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	41 583 201,43	43 143 179,23

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

	30/12/2022	31/12/2021
Opérations de couverture		
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
Total Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
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
Total Autres opérations	0,00	0,00

COMPTE DE RESULTAT

	30/12/2022	31/12/2021
Produits sur opérations financières		
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
TOTAL (I)	0,00	0,00
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	317,93	490,08
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	317,93	490,08
Résultat sur opérations financières (I - II)	-317,93	-490,08
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	2 786,02	1 912,80
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-3 103,95	-2 402,88
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	19,01	-28,89
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	-3 084,94	-2 431,77

REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

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

Comptabilisation des revenus

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

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

Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

Affectation des sommes distribuables

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Frais de gestion et de fonctionnement

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

Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
C	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. 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 Forfait Max 150€TTC Prélèvement sur chaque transaction		100	

Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de Titrisation :

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

Acquisitions temporaires de titres :

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

Cessions temporaires de titres :

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

Valeurs mobilières non cotées :

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

Titres de créances négociables :

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

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

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

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

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

Application d'une méthode actuarielle.

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

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

Contrats à terme fermes :

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

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

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

Options :

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

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

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

Opérations d'échanges (swaps) :

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

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

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

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

Contrats de change à terme

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

Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

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

Description des garanties reçues ou données

Garantie reçue :

Néant

Garantie donnée :

Néant

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	30/12/2022	31/12/2021
Actif net en début d'exercice	42 671 288,99	39 460 549,53
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	2 118 919,14	3 820 115,87
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-1 976 709,77	-2 220 198,78
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	102 816,67	148 739,23
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	-795,00
Différences de change	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-1 450 350,27	1 465 281,02
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	2 573 704,70	4 024 054,97
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	4 024 054,97	2 558 773,95
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	-3 103,95	-2 402,88
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
Actif net en fin d'exercice	41 462 080,81	42 671 288,99

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

	Montant	%
HORS BILAN		
Operations de couverture		
TOTAL Operations de couverture	0,00	0,00
Autres operations		
TOTAL Autres operations	0,00	0,00
TOTAL HORS BILAN	0,00	0,00

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
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	131 106,36	0,32	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
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
Hors-bilan								
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	%
Actif										
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	131 106,36	0,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
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
Hors-bilan										
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) Devise(s)	%
Actif								
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
Passif								
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
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	30/12/2022
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

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

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

	ISIN	LIBELLE	30/12/2022
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Contrats financiers			0,00
Total des titres du groupe			0,00

TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

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

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	30/12/2022	31/12/2021
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-3 084,94	-2 431,77
Total	-3 084,94	-2 431,77

	30/12/2022	31/12/2021
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-3 084,94	-2 431,77
Total	-3 084,94	-2 431,77
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/12/2022	31/12/2021
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	101 223,98	148 913,31
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	101 223,98	148 913,31

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/12/2022	31/12/2021
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	101 223,98	148 913,31
Total	101 223,98	148 913,31
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

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

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes €
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
30/12/2022	C1 PART CAPI C	41 462 080,81	37 136,362	1 116,48	0,00	0,00	0,00	2,64

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
C1 PART CAPI C		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	1 880,072000	2 118 919,14
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-1 787,565000	-1 976 709,77
Solde net des Souscriptions / Rachats	92,507000	142 209,37
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	37 136,362000	

COMMISSIONS

	En montant
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

	30/12/2022
FR0012712107 C1 PART CAPI C	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,16
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	483 995,86
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	481 209,84

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	30/12/2022
Créances	Frais de gestion rétrocédés	250 444,81
Créances	SRD et règlements différés	9 984,13
Total des créances		260 428,94
Dettes	Frais de gestion	121 120,62
Total des dettes		121 120,62
Total dettes et créances		139 308,32

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	41 191 666,13	99,34
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	41 191 666,13	99,34
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	260 428,94	0,63
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-121 120,62	-0,29
CONTRATS FINANCIERS	0,00	0,00
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	131 106,36	0,32
DISPONIBILITES	131 106,36	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
ACTIF NET	41 462 080,81	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Titres d'OPC			41 191 666,13	99,35
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE			41 191 666,13	99,35
TOTAL LUXEMBOURG			41 191 666,13	99,35
LU1582988058 M G LUX DYN.AL.FD CL.A ACC 3D	EUR	4 194 499,8299999996	41 191 666,13	99,35

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 SYNTHESE

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

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

Forme juridique : FCP

L'objectif de gestion

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 2022

Premier trimestre

L'année 2022 a débuté par un stress significatif lié à l'ampleur de la hausse des prix à la consommation aux Etats-Unis d'abord, mais également en Europe. En glissement annuel, l'inflation a en effet atteint un niveau spectaculaire de +7% (record depuis 40 ans) aux US et de +5% en zone euro. Ainsi, la forte reprise de la demande mondiale après le pic de la crise du Covid, encouragée par des soutiens budgétaires et monétaires hors norme, a provoqué une flambée du prix des matières premières. Du côté de l'offre, les pénuries de semi-conducteurs et les divers problèmes d'acheminement, ont provoqué des goulots d'étranglement avec comme conséquence une pression supplémentaire sur les prix. L'invasion de l'Ukraine par la Russie, jeudi 24 février, a bousculé ce scénario principal d'une reprise forte de la croissance mondiale avec des tensions inflationnistes. La guerre a provoqué un nouveau choc sur le prix des matières premières, de telle ampleur cette fois, qu'il est difficile de ne pas envisager des hausses de taux directeurs supplémentaires avec des répercussions potentiellement négatives sur la croissance. Ainsi, un scénario de stagflation n'est pas complètement exclu, avec des tensions inflationnistes persistantes et des perspectives de croissance assombries. Les marchés d'actions européennes, qui avaient surperformé les actions US avant l'invasion russe, ont corrigé davantage et le dollar s'est logiquement apprécié. Les valeurs cycliques et décotées, plus nombreuses en Europe qu'aux US, ont également davantage corrigé, alors qu'elles s'étaient particulièrement bien comportées en début d'année.

Deuxième trimestre

Ce deuxième trimestre s'est déroulé dans le prolongement du premier avec comme sujet central, écrasant tous les autres, celui de l'inflation plus élevée et plus persistante que prévu. Dès lors, comment juguler cette flambée des prix toujours plus significative en glissement annuel, le dernier chiffre des prix à la consommation aux US ayant dépassé 9% ? Pour trouver une ébauche de réponse, il faut bien sûr se tourner vers les Banques Centrales, qui, que ce soit la BCE ou la FED, indiquent enfin clairement leur détermination à tourner définitivement la page de la politique accommodante pour emprunter le chemin de la hausse des taux. Ainsi, les marchés anticipent d'ores et déjà un taux directeur américain à 3%, niveau déjà atteint par l'obligation du Trésor à 10 ans. En Europe, même si la BCE a davantage tardé pour initier son mouvement de hausse des taux, les marchés obligataires ont également déjà corrigé fortement. A titre d'exemple, les rendements à 10 ans en France sont passés d'un niveau proche de 0 en début d'année à plus de 2% fin juin. Parallèlement, les primes de risque obligataire (spreads) ont également augmenté significativement, en particulier sur le segment « haut rendement », anticipant une hausse des défauts de paiement, ce qui constitue un phénomène classique dans des périodes de ralentissement voire de récession de l'économie. Ainsi, au cours de ce premier semestre, les différents indices obligataires ont connu des pertes historiques comprises entre 10 et 15% à peine plus faibles que celles enregistrées sur les indices actions dont les baisses ont varié entre 15 et 25% en fonction des pays et des secteurs. Dans un premier temps, ce sont les valeurs de croissance et d'une manière générale, les titres qui se payaient les plus chers en bourse, qui ont connu logiquement les corrections les plus significatives, à l'image des valeurs technologiques américaines ou encore des valeurs ISR (Investissement Socialement Responsable) très en vogue jusque fin 2021.

Troisième trimestre

Le troisième trimestre de cette année 2022 a commencé par une forte reprise des marchés au cours du mois de juillet, les investisseurs ayant voulu croire à une décrue des poussées inflationnistes

spectaculaires constatées jusqu'alors. Malheureusement, les statistiques se sont avérées têtues et ont continué de traduire une tension persistante sur les prix, ce qui a motivé un discours et des actes particulièrement restrictifs de la part des banquiers centraux et de la FED américaine en particulier. Cette dernière a ainsi exprimé sa volonté de monter encore 2 fois ses taux directeurs d'ici la fin de l'année pour les porter à 4% contre 2.5% aujourd'hui par palier de 0.75% en novembre puis en décembre. En Europe, les objectifs de la BCE sont moins restrictifs et les économistes prévoient un niveau cible proche d'une forme de neutralité à 2%. La BCE cherche également à défendre sa monnaie - l'euro est passé sous la parité à 0.98 contre dollar – les investisseurs internationaux ayant trouvé dans le billet vert une des rares valeurs refuges efficaces dans un environnement où toutes les classes d'actifs ont été pénalisées. En effet, au cours de ce troisième trimestre les indices actions ont enregistré des reculs de - 6.5% en zone euro et -10.5% aux US, et les hausses de taux dans ces mêmes zones géographiques ont été spectaculaires. A titre d'exemple, les taux 10 ans français sont passés de 2% à 2.7% sur le trimestre et leurs équivalents aux US ont progressé de 3% à 3.8% sur la même période.

Quatrième trimestre

Au début du dernier trimestre de l'année 2022, les banques centrales ont continué d'imprimer un rythme de hausse de taux directeurs soutenu, afin de combattre une inflation toujours en hausse en zone euro et en très léger recul, pour la première fois de l'année, aux Etats-Unis. Par la suite, au cours du mois de novembre, les marchés actions et obligataires ont poursuivi sur leur reprise amorcée en octobre, portés par des chiffres d'inflation en légère amélioration, et par la possible réouverture progressive de l'économie chinoise. Au milieu du trimestre, lorsqu'il est apparu plus clairement que les pics d'inflation avaient probablement été atteints, les investisseurs ont anticipé une baisse du rythme de hausse de taux, ce qui a permis une détente significative des taux obligataires, et en particulier des emprunts d'Etat aux US et en zone euro. En fin d'année, les gouverneurs des principales banques centrales ont souhaité toutefois rappeler que la lutte contre l'inflation étaient loin d'être terminée, ce qui a provoqué à nouveau de vives tensions sur les taux obligataires et une rechute significatives des principaux indices actions. Au total, le dernier trimestre a permis d'atténuer quelque peu la forte baisse de l'année puisque les indices actions se sont repris de 7% aux Etats-Unis et de plus de 10% en zone euro.

Au total néanmoins, l'année 2022 restera dans les mémoires comme une période exceptionnellement défavorable conjuguant des pertes très significatives et simultanées sur les principaux indices actions (entre -10% et -30%) et les principaux indices obligataires (entre -15% et -25%).

A défaut d'avoir une forte visibilité sur l'évolution à court terme des marchés actions qui pourraient avoir à affronter une récession, les investisseurs pourront se réjouir de pouvoir composer en 2023 avec un marché obligataire offrant des rendements relativement attractifs, ce qui n'a pas été le cas sur cette dernière décennie.

S Tempo Synthèse

Premier trimestre Au cours du trimestre, la dynamique de l'allocation d'actifs de S Tempo Synthèse a suivi comme convenu l'évolution de la structure moyenne des fonds S Tempo. Ainsi, l'exposition sur les marchés d'actions est passée de 45,7% à 42,9% et a continué de baisser depuis. Sur le trimestre, la prise de bénéfice a été plus soutenue sur les marchés européens que sur leurs homologues américains, et fin mars le poids des premiers (12,6%) est devenu légèrement inférieur à celui des derniers (14,5%).

Deuxième trimestre Au cours de ce deuxième trimestre de l'année, l'exposition aux actions a baissé assez nettement de près de 43% à 39%, conformément à la baisse constatée en moyenne sur les fonds S Tempo sur la même période.

Troisième trimestre L'exposition aux actions a été diminuée de 4% sur le trimestre, passant de 38% à 34%, suivant l'exposition moyenne des fonds S Tempo, avec un délai d'environ 15 jours, lié à la collecte des données. Ce sont essentiellement les actions de la zone euro qui ont fait l'objet d'allègements, conformément à ce qui a été constaté au sein des fonds Tempo. La pondération obligataire est restée stable à 41% avec une part prépondérante d'émetteurs bien notés et seulement 7% d'obligations à haut rendement.

Quatrième trimestre L'exposition moyenne aux actions est passée de 34.5% à 38.1% sur ce dernier trimestre, suivant le mouvement constaté sur l'exposition moyenne des 7 autres fonds S Tempo. Avec un peu plus de détail, ce sont les actions européennes qui ont été privilégiées et côté obligataire, les emprunts d'Etat et émis par des signatures de premier ordre.

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	
25/11/2022	Rachat	FR0000009987	UNION + SI.3DEC	739 929,64	EUR
24/11/2022	Achat	LU1602144575	AM.MS.E.E.L.S.DR C	-738 003,56	EUR
10/11/2022	Souscription	FR0000009987	UNION + SI.3DEC	-218 344,03	EUR
26/09/2022	Souscription	FR0000009987	UNION + SI.3DEC	-550 164,80	EUR
21/09/2022	Vente	LU1602144575	AM.MS.E.E.L.S.DR C	539 141,54	EUR
29/07/2022	Souscription	FR0000009987	UNION + SI.3DEC	-1 298 915,27	EUR
28/07/2022	Vente	LU2109787551	AM.ESG U.ETF DR C	578 928,79	EUR
17/05/2022	Achat	IE00B2NPKV68	ISH.JPM.USD EM.MRK	-242 376,43	EUR
17/05/2022	Achat	IE00B4L5ZY03	ISHS EUR CORP EUR	-250 721,68	EUR
17/05/2022	Achat	IE00B4L60045	ISH.EUR CRP.BD 1-5	-250 011,04	EUR
17/05/2022	Vente	IE00BYVJRR92	ISIV-MSCIUSASRI U.	828 595,22	EUR
04/01/2022	Achat	IE00BYVJRR92	ISIV-MSCIUSASRI U.	-184 319,60	EUR
03/01/2022	Achat	LU2109787551	AM.ESG U.ETF DR C	-207 861,46	EUR

Au 31/12/2022, la performance de S Tempo Synthèse s'est établie à **-10,05%** à comparer à son indice de référence (75% Markit iBoxx€Liquid Corporates 125, 25% MSCI World) en baisse de **-16,88%**.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Taxonomie :

L'OPCM se qualifie comme un produit financier répondant de l'article 6 du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (ci-après « SFDR »).

L'OPCVM n'intègre pas de facteurs de durabilité dans son processus d'investissement car ces facteurs n'ont pas été jugés pertinents dans le cadre de la stratégie d'investissement de l'OPCVM. Les principales incidences négatives des investissements ne seront par conséquent pas suivies dans le cadre de sa gestion.



POLITIQUE DE REMUNERATION

Approuvée par la gérance de SAGIS
Revue le 26/01/2023

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 et fonction de l'architecture de l'activité. 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 SGP au minimum une fois par an et veille également à son respect et à sa correcte application.

II. GOUVERNANCE ET MODALITES ET CHAMP 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 est assise sur une part fixe et une part variable indirecte collective :

- 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. Le montant de cette rémunération peut être revue annuellement notamment lors de l'entretien individuel annuel du collaborateur avec sa hiérarchie sur la base de critères qualitatifs et quantitatifs. Ils sont discutés et validés avec le collaborateur concerné et la Direction directement.
- La rémunération variable indirecte collective est composée du plan d'intéressement et participation mis en place par la société qui rémunère les réalisations et la performance collective.

Cette politique de rémunération est applicable à l'ensemble des collaborateurs de la SGP et est revue régulièrement par la Gérance de la SGP au minimum une fois par an et veille également à son respect et à sa correcte application.

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 Covea Risk (MMA-19-21 allée de l'Europe 92110 Cligny).

La Politique de rémunérations est détaillée et mis à jour sur le site internet de la société de gestion dans la rubrique « Réglementation » : <https://sagis-am.com/reglementation/>
Une version papier de la politique de rémunération est disponible gratuitement sur simple demande auprès de SAGIS AM : 72 avenue Victor Hugo, 75116 Paris
contact@sagis-am.com

Montant total des rémunérations fixes versées sur l'exercice 2022 : 1,05 million €

Montant total des rémunérations variables collectives versées sur l'exercice 2022 : 408 k€ »

Transparence Des Opérations De Financement Sur Titres (SFTR)

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

RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2022

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.

BILAN ACTIF

	30/12/2022	31/12/2021
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	23 749 197,80	24 991 032,31
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négociés 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
Parts d'organismes de placement collectif	23 749 197,80	24 991 032,31
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	23 749 197,80	24 991 032,31
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
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
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
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	4 015,65	2 370,37
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	4 015,65	2 370,37
Comptes financiers	340 707,23	370 817,06
Liquidités	340 707,23	370 817,06
Total de l'actif	24 093 920,68	25 364 219,74

BILAN PASSIF

	30/12/2022	31/12/2021
Capitaux propres		
Capital	24 243 826,00	22 732 590,61
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	-17 794,71	2 540 740,53
Résultat de l'exercice (a, b)	-203 829,68	-190 366,90
Total des capitaux propres	24 022 201,61	25 082 964,24
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
Instruments financiers	0,00	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	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
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	71 719,07	281 255,50
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	71 719,07	281 255,50
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	24 093 920,68	25 364 219,74

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

	30/12/2022	31/12/2021
Opérations de couverture		
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
Total Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
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
Total Autres opérations	0,00	0,00

COMPTE DE RESULTAT

	30/12/2022	31/12/2021
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	81 209,70	68 037,57
Produits sur obligations et valeurs assimilées	7 290,58	7 500,96
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
TOTAL (I)	88 500,28	75 538,53
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	4 379,85	1 078,12
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	4 379,85	1 078,12
Résultat sur opérations financières (I - II)	84 120,43	74 460,41
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	289 288,10	263 115,94
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-205 167,67	-188 655,53
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	1 337,99	-1 711,37
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	-203 829,68	-190 366,90

REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

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

Comptabilisation des revenus

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

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

Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

Affectation des sommes distribuables

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Frais de gestion et de fonctionnement

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

Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
C	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 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 :

Néant

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	30/12/2022	31/12/2021
Actif net en début d'exercice	25 082 964,24	22 458 366,28
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	2 594 534,04	2 747 509,09
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-954 322,77	-2 297 139,84
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	51 834,65	2 549 758,03
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-65 820,73	-1 775,45
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-2 705,68	-11 257,92
Différences de change	-29,09	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-2 479 085,38	-173 840,42
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>-892 722,98</i>	<i>1 586 362,40</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>1 586 362,40</i>	<i>1 760 202,82</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	-205 167,67	-188 655,53
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
Actif net en fin d'exercice	24 022 201,61	25 082 964,24

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

	Montant	%
ACTIF		
Obligations et valeurs assimilées		
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Titres de créances		
TOTAL Titres de créances	0,00	0,00
Operations contractuelles a l'achat		
TOTAL Operations contractuelles a l'achat	0,00	0,00
PASSIF		
Cessions		
TOTAL Cessions	0,00	0,00
Operations contractuelles a la vente		
TOTAL Operations contractuelles a la vente	0,00	0,00
HORS BILAN		
Opérations de couverture		
TOTAL Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
TOTAL Autres opérations	0,00	0,00

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
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	340 707,23	1,42	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
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
Hors-bilan								
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	%
Actif										
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	340 707,23	1,42	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
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
Hors-bilan										
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) Devise(s)	%
	GBP	GBP	USD	USD				
Actif								
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	1 179 882,31	4,91	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	4 015,65	0,02	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
Passif								
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
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	30/12/2022
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

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

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

	ISIN	LIBELLE	30/12/2022
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Contrats financiers			0,00
Total des titres du groupe			0,00

TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

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

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	30/12/2022	31/12/2021
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-203 829,68	-190 366,90
Total	-203 829,68	-190 366,90

	30/12/2022	31/12/2021
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-203 829,68	-190 366,90
Total	-203 829,68	-190 366,90
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/12/2022	31/12/2021
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-17 794,71	2 540 740,53
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-17 794,71	2 540 740,53

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/12/2022	31/12/2021
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-17 794,71	2 540 740,53
Total	-17 794,71	2 540 740,53
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

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

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes €
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
30/12/2022	C1 PART CAPI C	24 022 201,61	22 285,218	1 077,94	0,00	0,00	0,00	-9,94

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
C1 PART CAPI C		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	2 226,407000	2 594 534,04
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-872,950000	-954 322,77
Solde net des Souscriptions / Rachats	1 353,457000	1 640 211,27
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	22 285,218000	

COMMISSIONS

	En montant
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

	30/12/2022
FR0013197530 C1 PART CAPI C	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,16
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	289 288,10
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	30/12/2022
Créances	Coupons et dividendes	4 015,65
Total des créances		4 015,65
Dettes	Frais de gestion	71 719,07
Total des dettes		71 719,07
Total dettes et créances		-67 703,42

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	23 749 197,80	98,86
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	23 749 197,80	98,86
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	4 015,65	0,02
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-71 719,07	-0,30
CONTRATS FINANCIERS	0,00	0,00
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	340 707,23	1,42
DISPONIBILITES	340 707,23	1,42
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
ACTIF NET	24 022 201,61	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Titres d'OPC			23 749 197,80	98,86
TOTAL FIVG réservés aux non professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE			703 959,04	2,93
TOTAL LUXEMBOURG			703 959,04	2,93
LU2109787551 AM.I.S.AM.MS.EM.ESG U.DR C ETF	EUR	14 864	703 959,04	2,93
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE			23 045 238,76	95,93
TOTAL FRANCE			5 921 363,21	24,65
FR0000009987 UNION + (IC)	EUR	18,107	3 415 785,96	14,22
FR0010754168 AM.ETF G.B.E.BR.IGR.3-5 U.SI.	EUR	13 673	2 505 577,25	10,43
TOTAL IRLANDE			10 988 772,41	45,74
IE00B2NPKV68 ISHS.JPM USD EMRG.MRK.BD.UCITS	EUR	10 343	814 283,70	3,39
IE00B4L5ZY03 ISHS EUR CORP EUR	EUR	17 512	1 786 224,00	7,44
IE00B4L60045 ISH.EURO CRP.BD 1-5YR UCIT ETF	EUR	18 691	1 905 454,00	7,93
IE00B66F4759 ISHS EUR HIGH YLD CORP BD UCIT	EUR	8 599	770 900,35	3,21
IE00BKVL7778 ISHS EDGE MSCI WLD MIN.VOL.ESG	EUR	221 100	1 237 717,80	5,15
IE00BYVJRR92 ISHS USA SRI USD-AC	EUR	242 165	2 589 228,18	10,77
IE00BYX8XC17 ISHARES MSCI JAPAN SRI UC ETF	EUR	125 930	705 082,07	2,94
IE00BYZTVV78 ISHS CORP BD EUR	GBP	245 436	1 179 882,31	4,91
TOTAL LUXEMBOURG			6 135 103,14	25,54
LU0687944396 GAMCO MERGER ARB.CL.I C.EUR 2D	EUR	46 664	629 544,02	2,62
LU1331972494 ELEVA ABS.RET.EUROPE IC EUR 2D	EUR	503,01	622 711,29	2,59
LU1437025023 AM.MSCI UK IMI SRI UC.ETF EUR	EUR	880	579 480,00	2,41
LU1602144575 AM.MSCI EMU ESG L.SEL.ETF DR C	EUR	14 252	3 349 220,00	13,95
LU1681040496 AM.EURO HIGH YIELD ESG ETF DR	EUR	4 419	954 147,83	3,97

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*