

RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

KYOSEIL ALLOCATION

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

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

Forme juridique : FCP

Objectif de gestion

Le Fonds est géré activement. L'objectif d'investissement visé par le fonds consiste à obtenir, sur la durée de placement recommandée de 3 ans, une plus-value la plus élevée possible. Pour y parvenir, le fonds investit dans différentes classes d'actifs. Le degré d'investissement est à cet égard très flexible et peut aller de zéro à 100 %.

En principe, l'investissement à long terme est recommandé. Toutefois, les perspectives des différentes classes d'actifs et des sous-segments doivent être examinées à intervalles réguliers. Si aucune opportunité claire n'est identifiable, le fonds peut également conserver un taux de liquidités élevé pendant une période prolongée.

Stratégie d'investissement

Le Fonds est géré activement. L'objectif d'investissement visé par le fonds consiste à obtenir, sur la durée de placement recommandée de 3 ans, une plus-value la plus élevée possible. Pour y parvenir, le fonds investit dans différentes classes d'actifs. Le degré d'investissement est à cet égard très flexible et peut aller de zéro à 100 %.

En principe, l'investissement à long terme est recommandé. Toutefois, les perspectives des différentes classes d'actifs et des sous-segments doivent être examinées à intervalles réguliers. Si aucune opportunité claire n'est identifiable, le fonds peut également conserver un taux de liquidités élevé pendant une période prolongée.

La stratégie de gestion consiste à sélectionner des OPCVM, FIA, trackers ou titres vifs (de type actions et obligations) en recherchant une diversification des modes de gestion et des approches sectorielles. La construction du portefeuille s'effectue de la façon suivante : i) répartition par classe d'actifs en fonction de l'environnement macroéconomique, ii) sélection des supports à travers leurs analyses quantitatives et qualitatives.

Les critères utilisés sont destinés à établir des comparaisons entre les différents fonds étudiés, à travers la mesure de la performance du fonds, la régularité de cette performance à moyen long terme et la quantification du risque pris par l'OPC pour réaliser cette performance. La stratégie intègre également la possibilité de réagir à court terme à des événements de marché de manière opportuniste.

La construction du portefeuille s'articule autour de 3 axes :

- Allocation stratégique
- Sélection des OPC et titres vifs
- Allocation tactique

La sélection des sous-jacents est réalisée en menant des analyses quantitatives et qualitatives. Ainsi, nous examinons la performance, sa persistance et sa régularité dans le temps, le risque associé et nous étudions en détail la stratégie, le savoir-faire du gérant ainsi que le sérieux de la société de gestion. Il pourra s'agir de Fonds gérés par KYOSEIL AM, dans la limite maximum de 20%.

Le FCP peut également investir jusqu'à 100% de son actif net dans des OPCVM monétaires et/ou monétaires court terme, de droit français ou étrangers ou en titres de créances négociables d'émetteurs publics ou privés notés investment grade et/ou high yield ou équivalent selon la société de gestion. La société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement aux notes des agences de notation.

La construction de portefeuille s'articule autour de 3 axes :

A) Allocation stratégique entre les différentes classes d'actifs :

Ceci correspond à l'allocation moyen terme entre les grandes classes d'actifs et repose sur l'appréciation du cycle économique et la valorisation des classes d'actifs.

B) Sélection d'OPC :

La sélection des Fonds se fait en quatre temps :

- a) Analyse quantitative de l'ensemble des Fonds ouverts éligibles à partir de la base de données de la société Quantalys et d'un modèle quantitatif propriétaire de l'équipe de gestion. Le modèle quantitatif permet de filtrer les Fonds présentant, selon l'équipe de gestion, un profil de rendement risque adéquat. L'analyse quantitative examine la performance d'un Fonds et le risque qui en découle à partir d'indicateurs statistiques (volatilité, pertes maximales, ...) sur différentes périodes. Ainsi, chaque Fonds est analysé dans le temps et est en outre comparé aux indices traditionnels, aux indices de la même stratégie ainsi qu'à des fonds comparables.
- b) L'équipe de gestion va identifier dans un second temps deux listes d'OPC par classe d'actifs en s'appuyant sur le modèle propriétaire. Une liste composée uniquement de Fonds classés article 6 SFDR et une liste composée de Fonds classés article 8 ou 9 SFDR. Les Fonds classés article 6 ne peuvent représenter que jusqu'à 20% du portefeuille.
- c) Dans un troisième temps, sont effectuées des due diligence qualitatives approfondies afin d'affiner les deux listes de Fonds et de constituer la liste finale qui sera présentée en comité. L'analyse qualitative consiste à étudier en détail la stratégie d'un fonds, le savoir-faire du gérant, ainsi que le sérieux de la société de gestion. Les caractéristiques clés sont classées en deux grandes catégories : expertise financière et organisation. L'expertise financière prend en considération l'expérience du gérant, sa compétence, la pérennité de la stratégie ainsi que la régularité de ses performances au fil du temps. Le but étant de s'assurer que le gérant est à même de générer les performances espérées pour le niveau de risque souhaité. Les critères d'organisation sont les facteurs qui permettent de se convaincre de la solidité la société de gestion, de la robustesse de ses process, de la transparence de sa communication et du professionnalisme de ses dirigeants.
- d) Quatrième temps : Validation par le comité de sélection hebdomadaire des Fonds présentés à l'ajout ou au retrait de la liste des valeurs suivies. L'équipe de gestion présente en détail les rapports de due diligence qualitatifs et quantitatifs et justifie de l'ajout ou du retrait des Fonds de la liste des valeurs suivies (sous surveillance accrue de l'équipe de gestion).

B bis) Sélection des titres vifs :

La sélection des titres vifs est une sélection de conviction. Un certain nombre de valeurs sont suivies par l'équipe de gestion et l'analyse complète des sociétés émettrices réalisée en interne conduit l'achat, le renforcement, l'allègement ou la vente des titres. Une attention particulière est apportée aux DPEF des sociétés émettrices. Les titres vifs ne pouvant relever d'une classification équivalente aux fonds articles 8 ou 9 SFDR ne peuvent représenter plus de 20% du portefeuille.

C) Allocation tactique :

Il s'agit d'une allocation de court terme visant à bénéficier d'opportunités de marché et/ou à couvrir certains risques et/ou à contrôler la volatilité.

Le FCP peut investir :

- Jusqu'à 100% de l'actif net en cumul dans tout type d'OPCVM de droit français ou étranger
- Jusqu'à 30% de l'actif net en cumul dans des FIA (fonds d'investissement à vocation générale français, fonds professionnels à vocation générale, FIA établis dans un autre Etat membre de l'Union Européenne) respectant les 4 critères de l'article R. 214-13 du Comofi.
- Jusqu'à 100 % de l'actif net en cumul sur les marchés d'actions, de toutes zones géographiques, de toutes capitalisations, de tous les secteurs.
- Jusqu'à 100 % de l'actif net en cumul en instruments de taux souverains, du secteur public ou privé, de toutes zones géographiques, de toutes notations selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation.
- Jusqu'à 100% de l'actif net en cumul au risque de change sur des devises hors euro et intra Union Européenne ou sur des devises hors Union Européenne.

Dans le cadre de la gestion des Fonds sous-jacents, les gérants desdits Fonds peuvent investir dans des obligations contingentes convertibles (« Cocos Bonds ») ou dans tout autres titres de créances subordonnés.

Le Fonds peut investir dans des OPC exposés en obligations convertibles (jusqu'à 100%).

Le fonds ne peut pas intervenir directement sur les contrats financiers à terme ferme ou optionnels et titres intégrant des dérivés.

COMMENTAIRE DE GESTION

Le fonds Kyoseil Allocation termine l'année 2024 en hausse de +5.51%. L'indice CAC 40 cède -2.15% cette année et l'indice composite 50% MSCI WORLD + 50% ICE BOFA GLOBAL BROAD MARKET termine l'année à +9.14%.

L'orientation de gestion correspond à un profil équilibré, cela se reflète dans le choix de l'indice composite. Le Fonds n'est toutefois pas géré selon un indice de référence. Le Fonds n'a pas vocation à refléter la composition de l'indice composite.

L'année 2024 a été marquée par une progression spectaculaire des valeurs technologiques américaines. La sous pondération du Fonds sur cette thématique explique l'écart de performance avec l'indice composite. Le Fonds affiche néanmoins une volatilité un an à 4.05 % contre 5.78% pour l'indice.

L'environnement a été complexe, jalonné de défis majeurs sur les plans économique, politique et géopolitique. Parmi ces incertitudes, on note en particulier les élections décisives aux États-Unis, les crises politiques en France et en Allemagne, ainsi que la persistance des conflits au Moyen-Orient et en Ukraine.

Malgré ces facteurs d'instabilité, les marchés ont affiché des performances globalement très positives.

Évolution des politiques monétaires

L'année 2024 a représenté un tournant avec le début du cycle de baisse des taux directeurs dans la plupart des pays développés. Le rythme et l'amplitude de ces baisses ont cependant été variables. La Banque Centrale Européenne (BCE) a procédé à trois baisses de ses taux directeurs au second semestre 2024, après une pause estivale. Ces baisses cumulées ont atteint 150 points de base sur l'année. Ces décisions sont basées sur l'évaluation des perspectives d'inflation, de la dynamique de l'inflation sous-jacente, et de la transmission de la politique monétaire, avec un objectif de ramener l'inflation à 2 % à moyen terme.

Aux États-Unis, la Réserve Fédérale (Fed) n'a commencé son cycle de baisse qu'en septembre, réduisant ses taux de 100 points de base au total en 2024. Cependant, la politique monétaire américaine est restée en territoire restrictif, avec un objectif de taux entre 4,25% et 4,50%. La Fed s'est montrée prudente quant à la poursuite des baisses, compte tenu de la bonne dynamique économique et d'un ralentissement de l'inflation moins net que prévu, restant au-dessus de 2%. En fin d'année, la Fed a même indiqué entrer dans une "nouvelle phase" de son assouplissement, soulignant qu'elle ne baisserait à nouveau les taux qu'en cas de progrès tangibles sur l'inflation, ce qui marque une divergence accrue avec la politique de la BCE.

L'assouplissement monétaire progressif a contribué à une amélioration des conditions de financement. Le taux moyen des nouveaux crédits en France a continué de baisser en 2024, mais les coûts de financement pour l'économie réelle restent élevés par rapport aux années précédentes. La transmission de cette baisse aux bilans est progressive en raison de la structure de financement à taux fixe et du renouvellement des dettes anciennes à des taux plus onéreux.

Variables macroéconomiques et politiques

L'incertitude a été un thème central en 2024. Au niveau national en France, le contexte d'incertitude politique a entraîné un écartement du spread entre les obligations souveraines françaises et allemandes, ainsi qu'un rapprochement avec le spread italien. La montée de l'incertitude politique et la détérioration de la trajectoire budgétaire ont occasionné cet écartement. Si le cas français est largement idiosyncratique, la convergence des spreads dans la zone euro reflète la confiance des investisseurs dans les institutions européennes.

Au niveau international, l'alternance politique aux États-Unis a soulevé des inquiétudes quant aux futures politiques économiques et commerciales, avec notamment le risque d'une hausse unilatérale des droits de douane et d'une fragmentation commerciale. Ces risques induisent un aléa baissier sur l'activité en Europe et en France. Par ailleurs, le caractère plus ou moins expansionniste des politiques budgétaires américaines influencera la croissance et les déficits publics, et pourrait exercer une pression à la hausse sur les taux longs avec des effets de contagion potentiels en Europe. Le ralentissement de la croissance chinoise, lié notamment aux difficultés du secteur immobilier et à la dette des gouvernements locaux, a pesé sur certains secteurs.

Malgré les mesures d'assouplissement monétaire et les potentielles relances budgétaires annoncées en Chine, leur efficacité reste incertaine. Les tensions géopolitiques persistantes (Ukraine, Proche-Orient) demeurent un risque. Les cours des matières premières se sont stabilisés à des niveaux supérieurs à la période pré-Covid sous l'effet de ces tensions.

Ces multiples incertitudes augmentent la probabilité de pics de volatilité sur les marchés. Le pic de volatilité observé le 5 août 2024 sur les marchés mondiaux a reflété une sensibilité accrue des opérateurs aux facteurs d'incertitude. Cet épisode a été amplifié par un contexte de faible liquidité et le débouclage de positions à fort effet de levier.

Le secteur de l'immobilier commercial a continué de se détériorer en 2024, avec une chute des prix, notamment celui des bureaux (-18% en France entre décembre 2022 et décembre 2023). Cette baisse est vue comme nécessaire au retour à l'équilibre et est principalement expliquée par des facteurs macro-financiers. Elle met en difficulté les professionnels de l'immobilier (hausse des défaillances), mais l'exposition du système financier à ces acteurs reste contenue. Le risque de marché (pertes latentes si les actifs ne sont pas réévalués) est jugé plus important que le risque de crédit. Des risques de refinancement et de liquidité existent pour les foncières et les fonds immobiliers, bien que gérés par des outils dédiés et une part contenue de dette à court terme pour les foncières françaises.

Marchés actions

L'année 2024 a été contrastée pour les marchés actions. On a observé une divergence marquée des dynamiques de marchés actions américains et européens. Les actions européennes ont sous-performé leurs homologues américaines. L'Eurostoxx a gagné près de 10 % en 2024, tandis que le marché américain (S&P) a enregistré une performance de 28 % sur la même période, largement portée par quelques grandes entreprises technologiques ("7 Magnifiques"). Même hors de ces valeurs, le marché américain a progressé de 20%. Après les élections de novembre 2024, le S&P500 a notamment progressé de près de 6%, les investisseurs anticipant des baisses d'impôts et un assouplissement réglementaire.

À l'inverse, les actions européennes ont été pénalisées par la perspective de droits de douane américains et, pour la France, par l'incertitude politique accrue début juin. Le CAC40 affiche une performance négative de -1,15 % en 2024. Cette sous-performance s'explique par des perspectives de croissance modérées en Europe, les incertitudes politiques et la crainte de mesures protectionnistes.

La divergence de valorisation entre les marchés américains et européens s'est accentuée, l'écart entre les ratios cours-bénéfices étant à un point haut historique. Cela s'explique principalement par les meilleures perspectives de croissance à long terme des entreprises américaines, notamment liées à l'engouement pour l'IA. En France, la valorisation des actions du luxe, très présentes dans le CAC40, a diminué par rapport à son pic de fin 2021, éloignant le risque idiosyncratique de correction lié à une survalorisation spécifique. Néanmoins, les marchés français et européens restent très exposés aux chocs négatifs sur les actions américaines.

Sur le plan sectoriel en Europe, les secteurs bancaire et assurantiel ont été les meilleurs performeurs en 2024, affichant des gains notables malgré l'assouplissement monétaire. Cela est attribué à une bonne gestion des bilans bancaires et de meilleures perspectives de volumétrie. À l'inverse, les secteurs impactés par les difficultés en Chine (matières premières, luxe, automobile) ont terminé l'année en territoire négatif. Les secteurs de l'immobilier et des services utilitaires ont également sous-performé.

Les marchés actions chinois ont connu une forte volatilité au second semestre 2024 en réaction aux annonces des autorités, mais sans effet notable sur les actions européennes et américaines, malgré les liens commerciaux.

Marchés obligataires

La courbe des taux d'intérêt de la zone euro s'est pentifiée au second semestre 2024. Les taux ont baissé, notamment les taux à court et moyen terme, sous l'effet des baisses de taux de la BCE et des anticipations d'assouplissements supplémentaires. Les taux longs ont été influencés par une prime de terme croissante, notamment due à l'augmentation de l'offre de titres souverains dans le contexte de la réduction du bilan de l'Eurosystème et des besoins de financement des États. Ce mouvement de pentification a été plus marqué en France en raison des incertitudes budgétaires.

Les écarts de rendement liés au risque de crédit des obligations d'entreprises sont restés faibles malgré l'environnement incertain. Le marché a bénéficié des perspectives de désinflation sans récession et de la baisse des taux. Le spread moyen des obligations high yield françaises a légèrement augmenté par rapport au marché européen en 2024 en raison

de la dégradation d'un émetteur important, mais les spreads HY européens et français évoluent sur des niveaux bas historiquement.

Le marché des obligations vertes continue de se développer, mais l'absence d'un cadre réglementaire contraignant nuit à la transparence et soulève des suspicions d'écoblanchiment. Le règlement européen sur les obligations vertes (EuGBS) vise à y remédier.

En résumé, 2024 a été une année de défis et d'incertitudes accrues. Dans ce contexte, les marchés actions ont affiché des performances très contrastées, avec une nette domination américaine et une sous-performance française liée aux spécificités relatives aux politiques nationales. Les marchés obligataires ont réagi aux dynamiques monétaires divergentes et aux incertitudes budgétaires, notamment en France. Néanmoins, ces marchés profitent très largement du contexte de taux réels positifs et présentent de belles opportunités de rendement. Des vulnérabilités sectorielles, notamment dans l'immobilier commercial, et structurelles (liées aux NBF) restent des points de vigilance pour la stabilité financière.

Critères ESG :

La politique ESG du Fonds a été modifiée lors de la mutation du 1er septembre 2023. Le Fonds est désormais classé article 8 SFDR. Les critères de sélection sont les suivants : 80% de l'actif net doit être investi dans des supports classés article 8 ou 9 SFDR ou équivalent. Nous avons sélectionné un ensemble de fonds en ce sens.

Effets de leviers :

Le fonds Kyoseil Allocation n'a pas eu recours à des effets de leviers au cours de l'exercice 2024.

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).

FCP KYOSEIL ALLOCATION

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Exercice clos le 31 décembre 2024

FCP KYOSEIL ALLOCATION

Fonds Commun de Placement

Société de gestion KYOSEIL AM

3 cours Mirabeau
13100 AIX-EN-PROVENCE

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

Exercice clos le 31 décembre 2024

Ce rapport contient 65 pages

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS****FCP KYOSEIL ALLOCATION**
Exercice clos le 31 décembre 2024

Aux porteurs de parts du Fonds Commun de Placement Kyoseil Allocation,

1. Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion Kyoseil AM, nous avons effectué l'audit des comptes annuels du Fonds Commun de Placement KYOSEIL ALLOCATION, relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2024, tels qu'ils sont joints au présent rapport. La date de clôture de l'exercice correspond à la date de la dernière valeur liquidative publiée de décembre 2024.

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

2. Fondement de l'opinion***Référentiel d'audit***

Nous avons réalisé 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 décrites 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^{er} janvier 2024 à la date d'émission de notre rapport.

3. Observations

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, j'attire votre attention sur le paragraphe « règles et méthodes comptables » de l'annexe des comptes annuels qui mentionne le règlement ANC N°2020-07 du 4 décembre 2020 modifié par le règlement ANC N°2022-03 du 3 juin 2022 mis en application sur l'exercice 2024.

4. Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L. 821-53 et R.821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les appréciations suivantes qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice.

- ***La méthode d'évaluation des instruments financiers***

Le paragraphe « règles d'évaluation et de comptabilisation des actifs » de l'annexe précise les méthodes de valorisation des instruments financiers. Sur la base des informations qui nous ont été communiquées, nous avons vérifié la correcte application de ces méthodes et avons pris connaissance des procédures définies par la société de gestion pour le suivi et l'évaluation des instruments financiers de capital investissement.

Comme mentionné dans le paragraphe observation ci-dessus, la note « règles et méthodes comptables » de l'annexe des comptes annuels mentionne l'application sur l'exercice 2024 du règlement ANC N°2020-07 du 4 décembre 2020 modifié par le règlement ANC N°2022-03 du 3 juin 2022. Dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables suivis, nous nous sommes assurés du bien-fondé des changements effectués et de la présentation d'ensemble des comptes conformément à l'application du nouveau règlement.

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.

5. 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 les documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux porteurs.

6. Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels

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

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

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

7. 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.

Conformément aux dispositions de l'article L.821-55 du Code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre Fonds Commun de Placement.

Une description plus détaillée de nos responsabilités de Commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels figure dans l'annexe du présent rapport et en fait partie intégrante.

FICOREC AUDIT
Commissaire aux comptes

Représenté par

Matthieu CAPUONO
Associé

Signé par Matthieu Capuono
Le 29/04/2025

ID: tx_AqDokk7VqIMZ



COMPTES ANNUELS

Exercice clos le 31 décembre 2024

Bilan actif au 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	
Immobilisations corporelles nettes	0,00	
Titres financiers		
Actions et valeurs assimilées (A)¹	0,00	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Obligations convertibles en actions (B)¹	0,00	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Obligations et valeurs assimilées (C)¹	0,00	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Titres de créances (D)	0,00	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	1 396 265,84	
OPCVM	1 396 265,84	
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne	0,00	
Autres OPC et fonds d'investissements	0,00	
Dépôts (F)	0,00	
Instruments financiers à terme (G)	0,00	
Opérations temporaires sur titres (H)	0,00	
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00	
Créances représentatives de titres donnés en garantie	0,00	
Créances représentatives de titres financiers prêtés	0,00	
Titres financiers empruntés	0,00	
Titres financiers donnés en pension	0,00	
Autres opérations temporaires	0,00	
Prêts (I)	0,00	
Autres actifs éligibles (J)	0,00	
Sous-total actifs éligibles I = (A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)	1 396 265,84	
Créances et comptes d'ajustement actifs	0,00	
Comptes financiers	7 918,00	
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II¹	7 918,00	
Total Actif I + II	1 404 183,84	

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

FIGOREC AUDIT
 Société de Commissariat aux comptes
 SAS Capital 40 000 €
 SIRET 383 916 608 00011
 132, Bd Michelet – 13008 MARSEILLE
 Tél. 04 91 32 19 19
 Fax 04 91 32 19 18

Bilan passif au 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	
Capitaux propres :		
Capital	1 328 782,02	
Report à nouveau sur revenu net	0,00	
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	0,00	
Résultat net de l'exercice	73 155,69	
Capitaux propres I	1 401 937,71	
Passifs éligibles :		
Instruments financiers (A)	0,00	
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	
Opérations temporaires sur titres financiers	0,00	
Instruments financiers à terme (B)	0,00	
Emprunts	0,00	
Autres passifs éligibles (C)	0,00	
Sous-total passifs éligibles III = A + B + C	0,00	
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	2 246,13	
Concours bancaires	0,00	
Sous-total autres passifs IV	2 246,13	
Total Passifs : I + III + IV	1 404 183,84	

FIGOREC AUDIT
Société de Commissariat aux comptes
SAS Capital 40 000 €
SIRET 383 916 608 00011
132, Bd Michelet – 13008 MARSEILLE
Tél. 04 91 32 19 19
Fax 04 91 32 19 18

Compte de résultat au 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	
Revenus financiers nets		
Produits sur opérations financières		
Produits sur actions	480,00	
Produits sur obligations	813,18	
Produits sur titres de créance	0,00	
Produits sur des parts d'OPC *	0,00	
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	
Produits sur opérations temporaires sur titres	0,00	
Produits sur prêts et créances	0,00	
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	0,00	
Autres produits financiers	0,00	
Sous-total Produits sur opérations financières	1 293,18	
Charges sur opérations financières		
Charges sur opérations financières	0,00	
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	
Charges sur opérations temporaires sur titres	0,00	
Charges sur emprunts	0,00	
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	0,00	
Autres charges financières	0,00	
Sous-total charges sur opérations financières	0,00	
Total Revenus financiers nets (A)	1 293,18	
Autres produits :		
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	0,00	
Versements en garantie de capital ou de performance	0,00	
Autres produits	0,00	
Autres charges :		
Frais de gestion de la société de gestion	-27 731,42	
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	0,00	
Impôts et taxes	0,00	
Autres charges	0,00	
Sous-total Autres produits et Autres charges (B)	-27 731,42	
Sous total revenus nets avant compte de régularisation C = A + B	-26 438,24	
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	2 454,77	
Revenus nets I = C + D	-23 983,47	
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus et moins-values réalisées	89 582,40	
Frais de transactions externes et frais de cession	-2 177,78	
Frais de recherche	0,00	
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	0,00	
Indemnités d'assurance perçues	0,00	
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	0,00	
Sous total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations E	87 404,62	
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F	-12 203,34	
Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F	75 201,28	
Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :		
Variation des plus ou moins-values latentes yc les écarts de change sur les actifs éligibles	24 610,90	
Écarts de change sur les comptes financiers en devises	1,12	
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	0,00	
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	0,00	
Sous total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations G	24 612,02	

Compte de résultat au 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H	-2 674,14	
Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H	21 937,88	
Acomptes :		
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice J	0,00	
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice K	0,00	
Total acomptes versés au titre de l'exercice IV = J + K	0,00	
Résultat net = I + II + III - IV	73 155,69	

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

FIGOREC AUDIT
Société de Commissariat aux comptes
SAS Capital 40 000 €
SIRET 383 916 608 00011
132, Bd Michelet – 13008 MARSEILLE
Tél. 04 91 32 19 19
Fax 04 91 32 19 18

Annexes des comptes annuels

Objectif de gestion :

Le Fonds est géré activement. L'objectif d'investissement visé par le fonds consiste à obtenir, sur la durée de placement recommandée de 3 ans, une plus-value la plus élevée possible. Pour y parvenir, le fonds investit dans différentes classes d'actifs. Le degré d'investissement est à cet égard très flexible et peut aller de zéro à 100 %.

En principe, l'investissement à long terme est recommandé. Toutefois, les perspectives des différentes classes d'actifs et des sous-segments doivent être examinées à intervalles réguliers. Si aucune opportunité claire n'est identifiable, le fonds peut également conserver un taux de liquidités élevé pendant une période prolongée

Tableau des éléments caractéristiques au cours des cinq derniers exercices

Exprimé en EUR	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Actif net total	1 401 937,71	1 620 437,82	1 090 458,70	1 524 508,23	417 018,28
Capitalisable 1					
Actif net	1 401 937,71	1 620 437,82	1 090 458,70	1 524 508,23	417 018,28
Nombre de parts	72 513	88 440	64 731	79 999	25 210
Valeur liquidative unitaire	19,33	18,32	16,84	19,05	16,54
Distribution unitaire sur revenu net	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire	0,70	0,21	-1,37	2,29	-0,83

FIGOREC AUDIT
Société de Commissariat aux comptes
SAS Capital 40 000 €
SIRET 383 916 608 00011
132, Bd Michelet – 13008 MARSEILLE
Tél. 04 91 32 19 19
Fax 04 91 32 19 18

Annexes des comptes annuels

Règles et méthodes comptables

Le fond s'est conformé aux règles comptables prescrites par la réglementation en vigueur, et notamment au plan comptable des OPC.

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

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

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

NB : les états concernés sont (outre le bilan et le compte de résultat) : B1. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

; D5a. Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets et D5b. Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes.

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

Ces changements portent essentiellement sur :

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

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

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

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

La devise de comptabilité est l'Euro.

Règles d'évaluation et de comptabilisation des actifs

Le calcul de la valeur liquidative de la part est effectué en tenant compte des règles d'évaluation précisées ci-dessous :

- Les instruments financiers et valeurs mobilières négociées sur un marché réglementé sont évalués au prix du marché, selon les principes suivants :
- L'évaluation se fait au dernier cours de bourse officiel.

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.

FIGOREC AUDIT
Société de Commissariat aux comptes
SAS Capital 40 000 €
SIRET 383 916 608 00011
132, Bd Michelet – 13008 MARSEILLE
Tél. 04 91 32 19 19
Fax 04 91 32 19 18

Annexes des comptes annuels

Règles et méthodes comptables

Titres d'OPCVM, de FIA ou de fonds 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'OPC 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 :

A 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.

Exception : 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 de bourse du jour ou cours de compensation du jour

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

Options cotées sur des Places nord-américaines : dernier cours de bourse du jour ou cours de compensation du jour

Opérations d'échange (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'OPC, 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.

FIGOREC AUDIT
Société de Commissariat aux comptes
SAS Capital 40 000 €
SIRET 383 916 608 00011
132, Bd Michelet – 13008 MARSEILLE
Tél. 04 91 32 19 19
Fax 04 91 32 19 18

METHODE D'EVALUATION 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.

Méthodes de comptabilisation :

Comptabilisation des revenus :

Il comptabilise ses revenus selon la méthode du coupon **encaissé**.

Comptabilisation des frais de transaction :

Les opérations sont comptabilisées selon la méthode des frais exclus.

Modalités d'affectation du résultat et des sommes distribuables

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, dividendes, primes et lots, jetons de présence ainsi que tous produits relatifs aux titres constituant le portefeuille du Fonds majoré du produit des sommes momentanément disponibles et diminué des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Les sommes distribuables sont

1° Le résultat net de l'exercice augmenté des reports à nouveau et majoré ou diminué du solde des comptes de régularisation des revenus afférents à l'exercice clos.

2° Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

Capitalisation :

Les sommes distribuables sont intégralement capitalisées.

FIGOREC AUDIT
Société de Commissariat aux comptes
SAS Capital 40 000 €
SIRET 383 916 608 00011
132, Bd Michelet – 13008 MARSEILLE
Tél. 04 91 32 19 19
Fax 04 91 32 19 18

Annexes des comptes annuels

Règles et méthodes comptables

Informations sur les frais, commissions et la fiscalité :

Commissions de souscription et de rachat

Les commissions de souscription et de rachat viennent augmenter le prix de souscription payé par l'investisseur ou diminuer le prix de remboursement. Les commissions acquises à l'OPCVM servent à compenser les frais supportés par L'OPCVM pour investir ou désinvestir les avoirs confiés. Les commissions non acquises reviennent à la société de gestion de portefeuille, aux commercialisateurs, etc.

Frais à la charge de l'investisseur, prélevés lors des souscriptions et des rachats	Assiette	Taux barème (TTC maximum)
Commission de souscription non acquise à l'OPCVM	Valeur liquidative × nombre de parts	1,0%
Commission de souscription acquise à l'OPCVM	Valeur liquidative × nombre de parts	Néant
Commission de rachat non acquise à l'OPCVM	Valeur liquidative × nombre de parts	Néant
Commission de rachat acquise à l'OPCVM	Valeur liquidative × nombre de parts	Néant

Les frais de fonctionnement et de gestion :

Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement à l'OPCVM, à l'exception des frais de transactions. Les frais de transaction incluent les frais d'intermédiation (courtage, etc...) et la commission de mouvement, le cas échéant, qui peut être perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion de portefeuille.

Aux frais de fonctionnement et de gestion peuvent s'ajouter :

- Des commissions de surperformance. Celles-ci rémunèrent la société de gestion de portefeuille dès lors que L'OPCVM a dépassé ses objectifs. Elles sont donc facturées à l'OPCVM,
- Des commissions de mouvement facturées à l'OPCVM

	Frais facturés à l'OPCVM	Assiette	Taux barème
1	Frais de gestion financière et frais administratifs externes à la société de gestion de portefeuille	Actif net	1,8% TTC maximum
2	Frais indirects maximum	Actif net	3% TTC maximum
3	Commissions de mouvement	Prélèvement sur chaque transaction	<p>Dépositaire</p> <p>Actions, ETF, warrants, obligations convertibles, droits, Obligations, TCN, titres négociables à court terme :</p> <ul style="list-style-type: none"> • 10€ France 45€ pour les autres Pays <p>OPC :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Déposé chez ODDO BHF : 0€ • OPC français non déposé chez ODDO BHF : 15€ • OPC étranger non déposé chez ODDO BHF : 45 € <p>Société de gestion</p> <p>En % TTC</p> <p>Actions, ETF, warrants, obligations convertibles, droits : 0,42%</p> <p>Obligations : 0,12%</p> <ul style="list-style-type: none"> • Hors frais acquis au dépositaire
4	Commission de surperformance	Actif net	Néant

FIGOREC AUDIT
 Société de Commissariat aux comptes
 SAS Capital 40 000 €
 SIRET 383 916 608 00011
 132, Bd Michelet – 13008 MARSEILLE
 Tél. 04 91 32 19 19
 Fax 04 91 32 19 18

Annexes des comptes annuels

Règles et méthodes comptables

La société de gestion précise que les frais de recherche sont directement pris en charge par elle-même.

CHANGEMENTS INTERVENUS AU COURS DE L'EXERCICE

Néant

FIGOREC AUDIT
Société de Commissariat aux comptes
SAS Capital 40 000 €
SIRET 383 916 608 00011
132, Bd Michelet – 13008 MARSEILLE
Tél. 04 91 32 19 19
Fax 04 91 32 19 18

Annexes des comptes annuels

Evolution des capitaux propres

	31/12/2024	
Capitaux propres début d'exercice	1 620 437,82	
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	233 225,57	
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-537 304,08	
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	-26 438,24	
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	87 404,62	
Variation des Plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation	24 612,02	
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	0,00	
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	0,00	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Autres éléments	0,00	
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	1 401 937,71	

FIGOREC AUDIT
Société de Commissariat aux comptes
SAS Capital 40 000 €
SIRET 383 916 608 00011
132, Bd Michelet – 13008 MARSEILLE
Tél. 04 91 32 19 19
Fax 04 91 32 19 18

Annexes des comptes annuels

Nombre de titres émis ou rachetés :

	En parts	En montant
Capitalisable 1		
Parts souscrites durant l'exercice	12 210	233 225,57
Parts rachetés durant l'exercice	-28 137	-537 304,08
Solde net des souscriptions/rachats	-15 927	-304 078,51

Commissions de souscription et/ou rachat :

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

FIGOREC AUDIT
Société de Commissariat aux comptes
SAS Capital 40 000 €
SIRET 383 916 608 00011
132, Bd Michelet – 13008 MARSEILLE
Tél. 04 91 32 19 19
Fax 04 91 32 19 18

Annexes des comptes annuels

Ventilation de l'actif net par nature de parts

Code ISIN de la part	Libellé de la part	Affectation des sommes distribuables	Devise de la part	Actif net de la part (EUR)	Nombre de parts	Valeur liquidative (EUR)
FR0007077896	Capitalisable 1	Capitalisable	EUR	1 401 937,71	72 513	19,33

FIGOREC AUDIT
Société de Commissariat aux comptes
SAS Capital 40 000 €
SIRET 383 916 608 00011
132, Bd Michelet – 13008 MARSEILLE
Tél. 04 91 32 19 19
Fax 04 91 32 19 18

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

exprimés en milliers d'EUR	Exposition +/-	Ventilation des expositions significatives par pays				
Actif						
Actions et valeurs assimilées	0,00					
Opérations temporaires sur titres	0,00					
Passif						
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00					
Opérations temporaires sur titres	0,00					
Hors-bilan						
Futures	0,00					
Options	0,00					
Swaps	0,00					
Autres instruments financiers	0,00					
Total	0,00					

FIGOREC AUDIT
Société de Commissariat aux comptes
SAS Capital 40 000 €
SIRET 383 916 608 00011
132, Bd Michelet – 13008 MARSEILLE
Tél. 04 91 32 19 19
Fax 04 91 32 19 18

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

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

FIGOREC AUDIT
Société de Commissariat aux comptes
SAS Capital 40 000 €
SIRET 383 916 608 00011
132, Bd Michelet – 13008 MARSEILLE
Tél. 04 91 32 19 19
Fax 04 91 32 19 18

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

exprimés en milliers d'EUR	Exposition +/-	Ventilation des expositions par type de taux			
		Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	7,92	0,00	0,00	0,00	7,92
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Futures	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments financiers	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	7,92	0,00	0,00	0,00	7,92

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

exprimés en milliers d'EUR	[0 - 3 mois] +/-	]3 - 6 mois] +/-	]6 mois -1 an] +/-	]1 - 3 ans] +/-	]3 - 5 ans] +/-	]5 - 10 ans] +/-	>10 ans +/-
Actif							
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	0,00	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
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	7,92	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif							
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan							
Futures	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	7,92	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

FIGOREC AUDIT
 Société de Commissariat aux comptes
 SAS Capital 40 000 €
 SIRET 383 916 608 00011
 132, Bd Michelet – 13008 MARSEILLE
 Tél. 04 91 32 19 19
 Fax 04 91 32 19 18

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché des devises

exprimés en milliers d'EUR					
Actif					
Dépôts					
Actions et valeurs assimilées					
Obligations et valeurs assimilées					
Titres de créances					
Opérations temporaires sur titres					
Créances					
Comptes financiers					
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers					
Opérations temporaires sur titres					
Dettes					
Comptes financiers					
Hors-bilan					
Devises à recevoir					
Devises à livrer					
Futures options swap					
Autres opérations					
Total					

FIGOREC AUDIT
Société de Commissariat aux comptes
SAS Capital 40 000 €
SIRET 383 916 608 00011
132, Bd Michelet – 13008 MARSEILLE
Tél. 04 91 32 19 19
Fax 04 91 32 19 18

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe aux marchés de crédit

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

FIGOREC AUDIT
Société de Commissariat aux comptes
SAS Capital 40 000 €
SIRET 383 916 608 00011
132, Bd Michelet – 13008 MARSEILLE
Tél. 04 91 32 19 19
Fax 04 91 32 19 18

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

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

FIGOREC AUDIT
Société de Commissariat aux comptes
SAS Capital 40 000 €
SIRET 383 916 608 00011
132, Bd Michelet – 13008 MARSEILLE
Tél. 04 91 32 19 19
Fax 04 91 32 19 18

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

code ISIN	Dénomination du fonds	Société de gestion	Orientation des placements / style de gestion	Pays de domiciliation du fonds	Devise de la part d'OPC	Montant de l'exposition
DE000A1C5D13	Acatis Value Event Fds B Dist	Acatis Value Event Fds	Mixte tous les instruments	Allemagne	EUR	54 327,44
FR0010286195	Ostrum Euro ABS Opportunities I Cap	Ostrum Euro ABS Opportunities	Obligations	France	EUR	113 404,45
FR0010460493	Tikehau European High Yield R Acc EUR Cap	Tikehau European High Yield	Obligations	France	EUR	85 525,20
FR0010784835	R-Co 2 SICAV 4Change Net Zero Eq Euro C Cap	R-Co 2 SICAV 4Change Net Zero Eq Euro	Actions	France	EUR	82 511,90
FR0011482728	Tikehau Credit Court Terme A Cap	Tikehau Credit Court Terme	Obligations	France	EUR	99 960,00
FR0011847409	R-co Valor P EUR Cap	R-co Valor	Mixte tous les instruments	France	EUR	88 097,76
FR0011885789	R-co Thematic Real Estate Cap	R-co Thematic Real Estate	Actions	France	EUR	75 460,00
FR001400C7Z3	SICAV ODDO BHF GLOBAL TARGET 2028 CN Cap	SICAV ODDO BHF GLOBAL TARGET 2028	High Yield	France	EUR	57 989,00
LU1112771255	Helium Fd Selection A Cap	Helium Fd Selection	Mixte tous les instruments	Luxembourg	EUR	109 709,02
LU1164221589	AXA World Fds SICAV EUR Cred Total Return F Cap	AXA World Fds SICAV EUR Cred Total Return	Obligations	Luxembourg	EUR	36 387,00
LU1608101579	Pareto SICAV Nordic Corp Bd A EUR Cap	Pareto SICAV Nordic Corp Bd	Obligations	Luxembourg	EUR	84 774,03
LU1665237704	M&G (Lux) Investemt Fds 1 Global Listed Infrastructure A Cap	M&G (Lux) Investemt Fds 1 Global Listed Infrastructure	Mixte tous les instruments	Luxembourg	EUR	82 745,19
LU1670626446	M&G (Lux) Investemt Funds 1 Japan A Cap	M&G (Lux) Investemt Funds 1 Japan	Actions	Luxembourg	EUR	52 970,11

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

code ISIN	Dénomination du fonds	Société de gestion	Orientation des placements / style de gestion	Pays de domiciliation du fonds	Devise de la part d'OPC	Montant de l'exposition
LU1670715207	M&G (Lux) Investment Funds 1 GI Sust Paris Aliened A Cap	M&G (Lux) Investment Funds 1 GI Sustain Paris Aliened	Actions	Luxembourg	EUR	78 188,64
LU1670722161	M&G (Lux) Investemt Funds 1 GI Floating Rate HY A H Cap	M&G (Lux) Investemt Funds 1 GI Floating Rate HY	High Yield	Luxembourg	EUR	36 072,30
LU1694789709	DNCA Invest Alpha Bonds N Cap	DNCA Invest Alpha Bonds	Gestion alternative	Luxembourg	EUR	55 748,00
LU1846391578	IVO Fds Fixed Income EUR Z Cap	IVO Fds Fixed Income	Gestion alternative	Luxembourg	EUR	112 847,20
LU1920211973	Eleva Ucits Fd Absolute Return Europe A2 EUR Cap	Eleva Ucits Fd Absolute Return Europe	Actions	Luxembourg	EUR	42 804,30
LU2358390321	Varenne UCITS Valeur P Cap	Varenne UCITS Valeur	Actions	Luxembourg	EUR	46 744,30
Total						1 396 265,84

FIGOREC AUDIT
Société de Commissariat aux comptes
SAS Capital 40 000 €
SIRET 383 916 608 00011
132, Bd Michelet – 13008 MARSEILLE
Tél. 04 91 32 19 19
Fax 04 91 32 19 18

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Créances et dettes – ventilation par nature

	31/12/2024
Créances	
Souscriptions à titre réductible	0,00
Coupons à recevoir	0,00
Ventes à règlement différé	0,00
Obligations amorties	0,00
Dépôts de garantie	0,00
Frais de gestion	0,00
Autres créiteurs divers	0,00
Total des créances	0,00
Dettes	
Souscriptions à payer	0,00
Achats à règlement différé	0,00
Frais de gestion	-2 246,13
Dépôts de garantie	0,00
Autres débiteurs divers	0,00
Total des dettes	-2 246,13
Total des créances et dettes	-2 246,13

FIGOREC AUDIT
Société de Commissariat aux comptes
SAS Capital 40 000 €
SIRET 383 916 608 00011
132, Bd Michelet – 13008 MARSEILLE
Tél. 04 91 32 19 19
Fax 04 91 32 19 18

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Frais de gestion, autres frais et charges

Capitalisable 1	31/12/2024
Frais fixes	27 731,42
Frais fixes en % actuel	1,80
Frais variables	0,00
Frais variables en % actuel	0,00
Rétrocession de frais de gestion	0,00

FIGOREC AUDIT
Société de Commissariat aux comptes
SAS Capital 40 000 €
SIRET 383 916 608 00011
132, Bd Michelet – 13008 MARSEILLE
Tél. 04 91 32 19 19
Fax 04 91 32 19 18

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Engagements reçus et donnés

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

FIGOREC AUDIT
Société de Commissariat aux comptes
SAS Capital 40 000 €
SIRET 383 916 608 00011
132, Bd Michelet – 13008 MARSEILLE
Tél. 04 91 32 19 19
Fax 04 91 32 19 18

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Acquisitions temporaires

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

FIGOREC AUDIT
Société de Commissariat aux comptes
SAS Capital 40 000  
SIRET 383 916 608 00011
132, Bd Michelet – 13008 MARSEILLE
Tél. 04 91 32 19 19
Fax 04 91 32 19 18

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Instruments d'entités liées

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

FIGOREC AUDIT
Société de Commissariat aux comptes
SAS Capital 40 000 €
SIRET 383 916 608 00011
132, Bd Michelet – 13008 MARSEILLE
Tél. 04 91 32 19 19
Fax 04 91 32 19 18

Annexes des comptes annuels

Détermination et ventilation des sommes distribuables

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2024	
Revenus nets	-23 983,47	
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	
Revenus de l'exercice à affecter (**)	-23 983,47	
Report à nouveau	0,00	
Sommes distribuables au titre du revenu net	-23 983,47	
Affectation :		
Distribution	0,00	
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	
Capitalisation	-23 983,47	
Total	-23 983,47	
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire		
Crédits d'impôts totaux		
Crédits d'impôts unitaires		
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu		

FIGOREC AUDIT
Société de Commissariat aux comptes
SAS Capital 40 000 €
SIRET 383 916 608 00011
132, Bd Michelet – 13008 MARSEILLE
Tél. 04 91 32 19 19
Fax 04 91 32 19 18

Annexes des comptes annuels

Détermination et ventilation des sommes distribuables

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

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2024	
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	75 201,28	
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	75 201,28	
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	75 201,28	
Affectation:		
Distribution	0,00	
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Capitalisation	75 201,28	
Total	75 201,28	
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		

FIGOREC AUDIT
Société de Commissariat aux comptes
SAS Capital 40 000 €
SIRET 383 916 608 00011
132, Bd Michelet – 13008 MARSEILLE
Tél. 04 91 32 19 19
Fax 04 91 32 19 18

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Parts d'OPC et fonds d'investissements			1 396 265,84	99,60
OPCVM			1 396 265,84	99,60
Acatis Value Event Fds B Dist	EUR	2	54 327,44	3,87
AXA World Fds SICAV EUR Cred Total Return F Cap	EUR	260	36 387,00	2,60
DNCA Invest Alpha Bonds N Cap	EUR	440	55 748,00	3,98
Eleva Ucits Fd Absolute Return Europe A2 EUR Cap	EUR	330	42 804,30	3,05
Helium Fd Selection A Cap	EUR	63	109 709,02	7,83
IVO Fds Fixed Income EUR Z Cap	EUR	920	112 847,20	8,05
M&G (Lux) Investemt Fds 1 Global Listed Infrastructure A Cap	EUR	5 300	82 745,19	5,90
M&G (Lux) Investemt Funds 1 GI Floating Rate HY A H Cap	EUR	3 000	36 072,30	2,57
M&G (Lux) Investemt Funds 1 Japan A Cap	EUR	1 920	52 970,11	3,78
M&G (Lux) Investment Funds 1 GI Sust Paris Aligned A Cap	EUR	1 450	78 188,64	5,58
Ostrum Euro ABS Opportunities I Cap	EUR	85	113 404,45	8,09
Pareto SICAV Nordic Corp Bd A EUR Cap	EUR	660	84 774,03	6,05
R-Co 2 SICAV 4Change Net Zero Eq Euro C Cap	EUR	1 270	82 511,90	5,89
R-co Thematic Real Estate Cap	EUR	560	75 460,00	5,38
R-co Valor P EUR Cap	EUR	36	88 097,76	6,28
SICAV ODDO BHF GLOBAL TARGET 2028 CN Cap	EUR	500	57 989,00	4,14
Tikehau Credit Court Terme A Cap	EUR	850	99 960,00	7,13
Tikehau European High Yield R Acc EUR Cap	EUR	540	85 525,20	6,10
Varenne UCITS Valeur P Cap	EUR	305	46 744,30	3,33
Total			1 396 265,84	99,60

FIGOREC AUDIT
 Société de Commissariat aux comptes
 SAS Capital 40 000 €
 SIRET 383 916 608 00011
 132, Bd Michelet – 13008 MARSEILLE
 Tél. 04 91 32 19 19
 Fax 04 91 32 19 18

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des opérations à terme de devises

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – actions

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

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

FIGOREC AUDIT
Société de Commissariat aux comptes
SAS Capital 40 000 €
SIRET 383 916 608 00011
132, Bd Michelet – 13008 MARSEILLE
Tél. 04 91 32 19 19
Fax 04 91 32 19 18

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – taux d'intérêt

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

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

FIGOREC AUDIT
Société de Commissariat aux comptes
SAS Capital 40 000 €
SIRET 383 916 608 00011
132, Bd Michelet – 13008 MARSEILLE
Tél. 04 91 32 19 19
Fax 04 91 32 19 18

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – de change

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

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

FIGOREC AUDIT
Société de Commissariat aux comptes
SAS Capital 40 000 €
SIRET 383 916 608 00011
132, Bd Michelet – 13008 MARSEILLE
Tél. 04 91 32 19 19
Fax 04 91 32 19 18

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – sur risque de crédit

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

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

FIGOREC AUDIT
Société de Commissariat aux comptes
SAS Capital 40 000 €
SIRET 383 916 608 00011
132, Bd Michelet – 13008 MARSEILLE
Tél. 04 91 32 19 19
Fax 04 91 32 19 18

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – autres expositions

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

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

FIGOREC AUDIT
Société de Commissariat aux comptes
SAS Capital 40 000 €
SIRET 383 916 608 00011
132, Bd Michelet – 13008 MARSEILLE
Tél. 04 91 32 19 19
Fax 04 91 32 19 18

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

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

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

FIGOREC AUDIT
Société de Commissariat aux comptes
SAS Capital 40 000 €
SIRET 383 916 608 00011
132, Bd Michelet – 13008 MARSEILLE
Tél. 04 91 32 19 19
Fax 04 91 32 19 18

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

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

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

FIGOREC AUDIT
Société de Commissariat aux comptes
SAS Capital 40 000 €
SIRET 383 916 608 00011
132, Bd Michelet – 13008 MARSEILLE
Tél. 04 91 32 19 19
Fax 04 91 32 19 18

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	1 396 265,84
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	0,00
Total instruments financiers à terme - actions	0,00
Total instruments financiers à terme - taux	0,00
Total instruments financiers à terme - change	0,00
Total instruments financiers à terme - crédit	0,00
Total instruments financiers à terme - autres expositions	0,00
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	0,00
Autres actifs (+)	7 918,00
Autres passifs (-)	-2 246,13
Total = actif net	1 401 937,71

FIGOREC AUDIT
Société de Commissariat aux comptes
SAS Capital 40 000 €
SIRET 383 916 608 00011
132, Bd Michelet – 13008 MARSEILLE
Tél. 04 91 32 19 19
Fax 04 91 32 19 18

COMPTES ANNUELS

Exercice clos le 29 décembre 2023

BILAN ACTIF AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts	0,00	0,00
Instruments financiers	1 588 735,37	1 070 775,63
Actions et valeurs assimilées	92 250,40	761 516,10
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	92 250,40	761 516,10
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	42 364,26	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	42 364,26	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<i>Titres de créances négociables</i>	0,00	0,00
<i>Autres titres de créances</i>	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	1 454 120,71	309 259,53
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	1 454 120,71	309 259,53
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
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres financiers prêtés	0,00	0,00
Titres financiers empruntés	0,00	0,00
Titres financiers donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers		
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	0,00	0,00
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	0,00	0,00
Comptes financiers	34 507,59	21 971,66
Liquidités	34 507,59	21 971,66
Total de l'actif	1 623 242,96	1 092 747,29

FIGOREC AUDIT
 Société de Commissariat aux comptes
 SAS Capital 40 000 €
 SIRET 383 916 608 00011
 132, Bd Michelet – 13008 MARSEILLE
 Tél. 04 91 32 19 19
 Fax 04 91 32 19 18

BILAN PASSIF AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
Capitaux propres		
Capital	1 600 164,32	1 179 025,67
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)	13 205,37	-101 544,13
Résultat de l'exercice (a, b)	7 068,13	12 977,16
Total des capitaux propres	1 620 437,82	1 090 458,70
<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 financiers	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres financiers 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	2 805,14	2 288,59
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	2 805,14	2 288,59
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	1 623 242,96	1 092 747,29

(a) Y compris comptes de régularisations

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

FIGOREC AUDIT
 Société de Commissariat aux comptes
 SAS Capital 40 000 €
 SIRET 383 916 608 00011
 132, Bd Michelet – 13008 MARSEILLE
 Tél. 04 91 32 19 19
 Fax 04 91 32 19 18

HORS-BILAN AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
Opérations de couverture		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagements de gré à gré		
Autres engagements		
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagements de gré à gré		
Autres engagements		

FIGOREC AUDIT
Société de Commissariat aux comptes
SAS Capital 40 000 €
SIRET 383 916 608 00011
132, Bd Michelet – 13008 MARSEILLE
Tél. 04 91 32 19 19
Fax 04 91 32 19 18

COMPTE DE RESULTAT AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	28 480,26	46 330,34
Produits sur obligations et valeurs assimilées	1 433,86	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	0,00	0,00
Produits sur contrats financiers	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (I)	29 914,12	46 330,34
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	0,00	364,64
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	0,00	364,64
Résultat sur opérations financières (I - II)	29 914,12	45 965,70
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	25 223,28	28 113,51
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	4 690,84	17 852,19
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	2 377,29	-4 875,03
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	7 068,13	12 977,16

FIGOREC AUDIT
 Société de Commissariat aux comptes
 SAS Capital 40 000 €
 SIRET 383 916 608 00011
 132, Bd Michelet – 13008 MARSEILLE
 Tél. 04 91 32 19 19
 Fax 04 91 32 19 18

ANNEXE

Le fond s'est conformé aux règles comptables prescrites par la réglementation en vigueur, et notamment au plan comptable des OPC.

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement ANC n°2014-01 modifié dans un contexte évolutif de crise sanitaire liée au Covid-19.

La devise de comptabilité est l'Euro.

Règles d'évaluation et de comptabilisation des actifs

Le calcul de la valeur liquidative de la part est effectué en tenant compte des règles d'évaluation précisées ci-dessous :

- Les instruments financiers et valeurs mobilières négociées sur un marché réglementé sont évalués au prix du marché, selon les principes suivants :

- L'évaluation se fait au dernier cours de bourse officiel.

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 fonds 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

FIGOREC AUDIT
Société de Commissariat aux comptes
SAS Capital 40 000 €
SIRET 383 916 608 00011
132, Bd Michelet – 13008 MARSEILLE
Tél. 04 91 32 19 19
Fax 04 91 32 19 18

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'OPC 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 :

A 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.

Exception : 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 de bourse du jour ou cours de compensation du jour

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

Options cotées sur des Places nord-américaines : dernier cours de bourse du jour ou cours de compensation du jour

Opérations d'échange (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.

FICOREC AUDIT
Société de Commissariat aux comptes
SAS Capital 40 000 €
SIRET 383 916 608 00011
132, Bd Michelet – 13008 MARSEILLE
Tél. 04 91 32 19 19
Fax 04 91 32 19 18

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'OPC, 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.

METHODE D'EVALUATION 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.

Méthodes de comptabilisation :

Comptabilisation des revenus :

Il comptabilise ses revenus selon la méthode du coupon **encaissé**.

Comptabilisation des frais de transaction :

Les opérations sont comptabilisées selon la méthode des frais exclus.

Modalités d'affectation du résultat et des sommes distribuables

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, dividendes, primes et lots, jetons de présence ainsi que tous produits relatifs aux titres constituant le portefeuille du Fonds majoré du produit des sommes momentanément disponibles et diminué des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Les sommes distribuables sont

1° Le résultat net de l'exercice augmenté des reports à nouveau et majoré ou diminué du solde des comptes de régularisation des revenus afférents à l'exercice clos.

2° Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

Capitalisation :

Les sommes distribuables sont intégralement capitalisées.

Informations sur les frais, commissions et la fiscalité :

Commissions de souscription et de rachat

Les commissions de souscription et de rachat viennent augmenter le prix de souscription payé par l'investisseur ou diminuer le prix de remboursement. Les commissions acquises au FIA servent à compenser les frais supportés par le FIA pour investir ou désinvestir les avoirs confiés. Les commissions non acquises reviennent à la société de gestion de portefeuille, aux commercialisateurs, etc.

Frais à la charge de l'investisseur, prélevés lors des souscriptions et des rachats	Assiette	Taux barème
Commission de souscription non acquise au FIA	Valeur liquidative × nombre de parts	Néant
Commission de souscription acquise au FIA	Valeur liquidative × nombre de parts	Néant
Commission de rachat non acquise au FIA	Valeur liquidative × nombre de parts	Néant
Commission de rachat acquise au FIA	Valeur liquidative × nombre de parts	Néant

FICOREC AUDIT
Société de Commissariat aux comptes
SAS Capital 40 000 €
SIRET 383 916 608 00011
132, Bd Michelet – 13008 MARSEILLE
Tél. 04 91 32 19 19
Fax 04 91 32 19 18

Les frais de fonctionnement et de gestion :

Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement au FIA, à l'exception des frais de transactions. Les frais de transaction incluent les frais d'intermédiation (courtage, etc...) et la commission de mouvement, le cas échéant, qui peut être perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion de portefeuille.

Aux frais de fonctionnement et de gestion peuvent s'ajouter :

- Des commissions de surperformance. Celles-ci rémunèrent la société de gestion de portefeuille dès lors que le FIA a dépassé ses objectifs. Elles sont donc facturées au FIA,
- Des commissions de mouvement facturées au FIA.

	Frais facturés au FIA	Assiette	Taux barème
1	Frais de gestion financière et frais administratifs externes à la société de gestion de portefeuille	Actif net	2% TTC maximum
2	Frais indirects maximum	Actif net	3% TTC maximum
3	Commissions de mouvement	Prélèvement sur chaque transaction	Dépositaire Actions, ETF, warrants, obligations convertibles, droits: <ul style="list-style-type: none">• 15€ France, Belgique et Pays-Bas• 35€ pour les autres Pays OPC : <ul style="list-style-type: none">• France / admis Euroclear : 15€• Etranger : 40 €• Offshore : 150 € Obligations, TCN, titres négociables à court terme : <ul style="list-style-type: none">• France 25€• Autres Pays 55 € Société de gestion En % TTC Actions, ETF, warrants, obligations convertibles, droits: 0.42% Obligations : 0.12% Hors frais acquis au dépositaire
4	Commission de surperformance	Actif net	Néant

La société de gestion précise que les frais de recherche sont directement pris en charge par elle-même.

CHANGEMENTS INTERVENUS AU COURS DE L'EXERCICE

1^{er} Septembre 2023 :

- une modification de la structure juridique du fonds, devenant un OPCVM
- une modification de la stratégie d'investissement vers une gestion en fonds flexible 0-100 et donc de la méthode de sélection des titres et des fourchettes d'exposition aux catégories de risque.
- une modification de la dénomination du fonds de « ANTINEA » au profit de « Kyoseil Allocation »
- l'abandon de la classification AMF
- une catégorisation au sens de l'article 8 de SFDR.

FICOREC AUDIT
Société de Commissariat aux comptes
SAS Capital 40 000 €
SIRET 383 916 608 00011
132, Bd Michelet – 13008 MARSEILLE
Tél. 04 91 32 19 19
Fax 04 91 32 19 18

1. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
Actif net en début d'exercice	1 090 458,70	1 524 508,23
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPCVM)	521 882,51	313 684,32
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPCVM)	-107 134,40	-564 670,94
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	75 941,48	41 084,56
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-58 464,39	-162 233,09
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-5 146,30	-10 866,32
Différences de change	373,15	-0,15
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	97 836,23	-68 910,10
<i>Différence d'estimation exercice N :</i>	67 485,23	-30 351,00
<i>Différence d'estimation exercice N-1 :</i>	-30 351,00	38 559,10
Variations 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	4 690,84	17 852,19
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	1 620 437,82	1 090 458,70

(*) Le contenu de cette ligne fera l'objet d'une explication précise de la part de l'OPCVM (apports en fusion, versements reçus en garantie en capital et/ou de performance)

FIGOREC AUDIT
 Société de Commissariat aux comptes
 SAS Capital 40 000 €
 SIRET 383 916 608 00011
 132, Bd Michelet – 13008 MARSEILLE
 Tél. 04 91 32 19 19
 Fax 04 91 32 19 18

2. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

2.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Désignation des valeurs	Montant	%
Actif			
	Obligations et valeurs assimilées		
	Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé	42 364,26	2,61
	Total Obligations et valeurs assimilées	42 364,26	2,61
	Titres de créances		
	Total Titres de créances	0,00	0,00
Total Actif		42 364,26	2,61
Passif			
	Opérations de cession sur instruments financiers		
	Total Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Total Passif		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
Total Hors-bilan		0,00	0,00

FIGOREC AUDIT
Société de Commissariat aux comptes
SAS Capital 40 000 €
SIRET 383 916 608 00011
132, Bd Michelet – 13008 MARSEILLE
Tél. 04 91 32 19 19
Fax 04 91 32 19 18

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
Dépôts								
Obligations et valeurs assimilées	42 364,26	2,61						
Titres de créances								
Opérations temporaires sur titres financiers								
Comptes financiers							34 507,59	2,13
Passif								
Opérations temporaires sur titres financiers								
Comptes financiers								
Hors-bilan								
Opérations de couverture								
Autres opérations								

2.3. 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										
Obligations et valeurs assimilées					42 364,26	2,61				
Titres de créances										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers	34 507,59	2,13								
Passif										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers										
Hors-bilan										
Opérations de couverture										
Autres opérations										

FIGOREC AUDIT
 Société de Commissariat aux comptes
 SAS Capital 40 000 €
 SIRET 383 916 608 00011
 132, Bd Michelet – 13008 MARSEILLE
 Tél. 04 91 32 19 19
 Fax 04 91 32 19 18

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

	Devise 1	%	Devise 2	%	Devise 3	%	Devises Autres	%
	USD	USD						
Actif								
Dépôts								
Actions et valeurs assimilées								
Obligations et valeurs assimilées								
Titres de créances								
OPC	31 007,16	1,91						
Opérations temporaires sur titres								
Contrats financiers								
Créances								
Comptes financiers	60,49	0,00						
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers								
Opérations temporaires sur titres								
Contrats financiers								
Dettes								
Comptes financiers								
Hors-bilan								
Opérations de couverture								
Autres opérations								

2.5. CREANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	29/12/2023
Total des créances		
	Charges externes prov	2 805,14
Total des dettes		2 805,14
Total dettes et créances		-2 805,14

FIGOREC AUDIT
Société de Commissariat aux comptes
SAS Capital 40 000 €
SIRET 383 916 608 00011
132, Bd Michelet – 13008 MARSEILLE
Tél. 04 91 32 19 19
Fax 04 91 32 19 18

2.6. CAPITAUX PROPRES

2.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Capitalisable 1		
Titres souscrits durant l'exercice	29 732	521 882,51
Titres rachetés durant l'exercice	-6 023	-107 134,40
Solde net des Souscriptions / Rachats	23 709	414 748,11

2.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Capitalisable 1	
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

2.6.3. Frais de gestion

	29/12/2023
Capitalisable 1	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,93
Frais de fonctionnement et de gestion	25 223,28
Commission de surperformance	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

FIGOREC AUDIT
Société de Commissariat aux comptes
SAS Capital 40 000 €
SIRET 383 916 608 00011
132, Bd Michelet – 13008 MARSEILLE
Tél. 04 91 32 19 19
Fax 04 91 32 19 18

2.7. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNÉS

2.7.1.GARANTIES RECUES PAR L'OPCVM :

Néant

2.7.2.AUTRES ENGAGEMENTS RECUS ET/OU DONNES :

Néant

FIGOREC AUDIT
Société de Commissariat aux comptes
SAS Capital 40 000 €
SIRET 383 916 608 00011
132, Bd Michelet – 13008 MARSEILLE
Tél. 04 91 32 19 19
Fax 04 91 32 19 18

2.8. AUTRES INFORMATIONS

2.8.1. Valeurs actuelles des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

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

2.8.2. Valeurs actuelles des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie

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

2.8.3. Instruments financiers détenus en portefeuille émis par les entités liées à la société de gestion ou aux gestionnaires financiers et OPCVM gérés par ces entités

	29/12/2023
Actions	0,00
Obligations	0,00
TCN	0,00
OPCVM	0,00
Instruments financiers à terme	0,00
Total des titres du groupe	0,00

FIGOREC AUDIT
Société de Commissariat aux comptes
SAS Capital 40 000 €
SIRET 383 916 608 00011
132, Bd Michelet – 13008 MARSEILLE
Tél. 04 91 32 19 19
Fax 04 91 32 19 18

2.9. TABLEAU 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 ou moins-values nettes versées au titre de l'exercice					
Date	Code part	Libelle part	Montant total	Montant Unitaire	
Total acomptes			0	0	

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat (6)	29/12/2023	30/12/2022
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	7 068,13	12 977,16
Total	7 068,13	12 977,16

	29/12/2023	30/12/2022
Capitalisable 1		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	7 068,13	12 977,16
Total	7 068,13	12 977,16
Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire		
Crédits d'impôt attachés à la distribution du résultat		

FIGOREC AUDIT
 Société de Commissariat aux comptes
 SAS Capital 40 000 €
 SIRET 383 916 608 00011
 132, Bd Michelet – 13008 MARSEILLE
 Tél. 04 91 32 19 19
 Fax 04 91 32 19 18

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2023	30/12/2022
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	13 205,37	-101 544,13
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	13 205,37	-101 544,13

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2023	30/12/2022
Capitalisable 1		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	13 205,37	-101 544,13
Total	13 205,37	-101 544,13
Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire		

FIGOREC AUDIT
Société de Commissariat aux comptes
SAS Capital 40 000 €
SIRET 383 916 608 00011
132, Bd Michelet – 13008 MARSEILLE
Tél. 04 91 32 19 19
Fax 04 91 32 19 18

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

	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Actif net	1 620 437,82	1 090 458.70	1 524 508.23	417 018 ,28	1 250 713,07
Nombre de titres	88 440	64 731	79 999	25 210	61 547
Valeur liquidative unitaire	18,32	16,84	19,05	16.54	20,32
Affectation					
Capitalisation unitaire sur résultat	0,07	0,20			
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	0,14	-1,57	2,29	-0.83	-0.03
Distribution unitaire sur résultat					
Distribution unitaire sur +/- values nettes					
Crédit d'impôt (*)					

FIGOREC AUDIT
Société de Commissariat aux comptes
SAS Capital 40 000 €
SIRET 383 916 608 00011
132, Bd Michelet – 13008 MARSEILLE
Tél. 04 91 32 19 19
Fax 04 91 32 19 18

2.11. INVENTAIRE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
CapGemini SE	EUR	240	45 300,00	2,80
LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	EUR	64	46 950,40	2,89
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrant et Bons de sous)			92 250,40	5,69
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché régl.			92 250,40	5,69
TOTAL Actions & Valeurs assimilées			92 250,40	5,69
BPCE SA 3.85% Sub 14/25.06.26	EUR	42 243	42 364,26	2,61
TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			42 364,26	2,61
TOTAL Obligations & Valeurs assimilées			42 364,26	2,61
Lazard Small Caps France A Cap	EUR	18	56 139,48	3,46
Gay-Lussac Microcaps A Cap	EUR	85	54 017,50	3,33
Tikehau Credit Court Terme A Cap	EUR	700	78 736,00	4,86
BDL Rempart I Cap	EUR	450	70 393,50	4,34
R-co Thematic Real Estate I2 Cap	EUR	380	51 319,00	3,17
R-co Valor P EUR Cap	EUR	26	54 227,16	3,35
Helium Fd Selection A Cap	EUR	68	113 563,20	7,02
Eleva Ucits Fd European Selection R (EUR) Cap	EUR	280	55 202,00	3,41
M&G (Lux) Investemt Fds 1 Global Listed Infrastructure A Cap	EUR	4 500	67 078,35	4,14
DNCA Invest Alpha Bonds N Cap	EUR	440	53 358,80	3,29
M&G (Lux) Investemt Funds 1 GI Floating Rate HY A H Cap	EUR	3 000	33 830,40	2,09
Omega Allocation Flexible FCP R Cap	EUR	560	68 555,20	4,23
Helium Fund SICAV Invest B Cap	EUR	42	52 398,74	3,23
Axiom Lux SICAV European Banks Equity HC EUR (V) Cap	EUR	49	82 567,45	5,10
Varenne UCITS Valeur P Cap	EUR	305	43 721,75	2,70
M&G (Lux) Investment Funds 1 GI Sust Paris Aligned A Cap	EUR	1 450	67 667,01	4,18
IVO Fds Fixed Income EUR Z Cap	EUR	620	68 745,60	4,24
M&G (Lux) Investemt Funds 1 Japan Smaller Companies A Cap	EUR	1 460	65 432,38	4,04
Natixis Intl Fds Lux I Thematics Water NA Cap	EUR	360	56 138,40	3,46
Ostrum SRI Money Plus N Cap	EUR	7	72 123,87	4,45
M&G (Lux) Investemt Funds 1 Japan Cap	EUR	2 100	50 302,98	3,10
iShares IV Plc USD Ultrashort Bond ESG UCITS ETF Cap	USD	6 400	31 007,16	1,91
Pareto SICAV Nordic Corp Bd A EUR Cap	EUR	440	52 465,78	3,24
SICAV ODDO BHF GLOBAL TARGET 2028 CN Cap	EUR	500	55 129,00	3,40
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale			1 454 120,71	89,74
TOTAL Titres d OPC			1 454 120,71	89,74
OddoCie Par-EUR	EUR	34 447,1	34 447,10	2,13
OddoCie Par- USD	USD	66,81	60,49	0,00
TOTAL Disponibilités			34 507,59	2,13
Cion de gestion	EUR	-2 805,14	-2 805,14	-0,17
TOTAL Frais			-2 805,14	-0,17
TOTAL TRESORERIE			31 702,45	1,96
TOTAL ACTIF NET			1 620 437,82	100,00

FIGOREC AUDIT
Société de Commissariat aux comptes
SAS Capital 40 000 €
SIRET 383 916 608 00011
132, Bd Michelet – 13008 MARSEILLE
Tél. 04 91 32 19 19
Fax 04 91 32 19 18

ANNEXE AU RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

FCP KYOSEIL ALLOCATION

Exercice clos le 31 décembre 2024

Description détaillée des responsabilités du Commissaire aux comptes

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

En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du fonds 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.