

RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

JUMP EVOLUTION

Exercice du 01/07/2024 au 30/06/2025

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

Forme juridique : FCP

L'objectif de gestion

Cet OPCVM est un Fonds Commun de Placement qui a pour objectif de gestion d'offrir une performance annualisée, nette de frais de gestion, supérieure à 5% sur la durée de placement recommandée (le « Fonds » ou l'« OPCVM » ou le « FCP »). Du fait de l'objectif de gestion et au regard de la stratégie d'investissement utilisée totalement discrétionnaire, il ne peut être fait mention d'un indicateur de référence pertinent pour le Fonds. Cependant, à titre indicatif, la performance du FCP peut être comparée a posteriori à celle de l'indice composite suivant : 60% MSCI WORLD NR EUR dividendes réinvestis et de 40% Bloomberg/EFFAS Indices Euro Govt 3–5 Yr TR coupons réinvestis. Le profil de risque du portefeuille est flexible et varie de façon significative autour de l'allocation cible 60% actions / 40% taux.

Stratégie d'investissement

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le gérant utilise de façon discrétionnaire une gestion dynamique et flexible d'OPC et/ou actions et titres de créances en direct. Le Fonds peut investir jusqu'à 100% de son actif en parts ou actions d'OPCVM relevant de la Directive 2009/65/CE et/ou jusqu' à 30% de FIA respectant les quatre (4) critères de l'article R214-13 du Code Monétaire et Financier. Ces OPCVM et FIA peuvent être de toutes classifications ou thématiques et gérés ou non par la société de gestion ou une société liée. Par ailleurs, le gérant pourra investir en direct jusqu'à 50% en actions émises par des entreprises de petites, moyennes et grandes capitalisation ayant leur siège social dans l'Union Européenne, aux Etats-Unis ou en Suisse. Enfin, il pourra investir en direct jusqu'à 50% en titres de créance et instruments du marché monétaire libellés en euro ou en devises émis par des émetteurs souverains, publics ou privés domiciliés dans l'Union Européenne, aux Etats-Unis ou en Suisse, de toute durée, dont la notation est Investment Grade.

Afin d'atteindre l'objectif de gestion, l'exposition de l'OPCVM aux différentes classes d'actifs respecte la répartition suivante :

- 0% à 80% sur les marchés actions, de toutes zones géographiques, y compris pays émergents, de toutes capitalisations, de tous les secteurs. L'exposition maximum en actions des pays émergents est de 50% ;
- Jusqu'à 100% de l'actif en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, de toutes zones géographiques, y compris pays émergents, de toutes notations selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation. La répartition dette privée/ dette publique n'est pas limitée et peut évoluer dans le temps. L'OPCVM peut être exposé jusqu'à 50% de l'actif en titres dits spéculatifs (uniquement via des OPC).

Le FCP pourra intervenir, à des fins d'exposition et/ou de couverture, sur des instruments financiers à terme négociés sur des marchés réglementés ou organisés français ou étrangers (le niveau de levier maximal est limité à 2).

COMMENTAIRE DE GESTION

Jump Evolution s'apprécie de +4,41% sur la période du 28/06/2024 au 30/06/2025. Les encours en fin de période s'élèvent à 16,90M€ en hausse de 865K€. La VL du fonds au 30 juin 2025 est de 101,56€.

Sur la période considérée, les obligations souveraines européennes (3-5ans) sont en hausse de +5,39% et les actions internationales (MSCI World en euro et dividendes réinvestis) de +6,15%. Les actions européennes s'apprécient de +8,71% et les actions émergentes de +5,31% (respectivement Stoxx600 et MSCI EM en euro et dividendes réinvestis).

Entre juillet 2024 et juin 2025, les économies occidentales ont traversé une période de transition marquée par une désinflation progressive, un assouplissement prudent des politiques monétaires, et surtout, une montée rapide des incertitudes politiques et géopolitiques, culminant au printemps avec le déclenchement d'une guerre commerciale d'ampleur inédite depuis les années Trump. Cette séquence a révélé les fragilités persistantes de la reprise post-Covid, tout en redessinant les contours de la politique économique dans les pays développés.

L'année comptable a débuté dans un climat de modération macroéconomique. Après les hausses de taux agressives de 2022–2023, les principales banques centrales occidentales, à commencer par la Réserve Fédérale américaine et la Banque Centrale Européenne, ont entamé un cycle prudent de détente monétaire. Aux États-Unis, la Fed a abaissé ses taux à plusieurs reprises entre septembre et décembre 2024, ramenant le taux des fonds fédéraux de 5,25 % à 4,25 %. Elle a ensuite marqué une pause, face à des données économiques ambiguës : l'inflation restait au-dessus de l'objectif de 2 %, tandis que l'activité économique ralentissait sans pour autant entrer en récession. En zone euro, la BCE a opté pour une trajectoire plus régulière, baissant ses taux à huit reprises, portant le taux de dépôt à 2 % à la fin juin 2025, dans un contexte de croissance relativement faible et d'inflation en net recul.

Si la désinflation a été perçue comme une réussite technique, elle ne s'est pas traduite par un regain de dynamisme. Si la croissance aux États-Unis est restée stable (3,3% annualisés à fin juin 2025), l'Europe peine toujours à repartir avec une croissance de 1,5% sur les 12 derniers mois (dont une progression de 0,1% au T2 2025). Le marché de l'emploi a montré des signes d'essoufflement, notamment dans le secteur des services aux États-Unis. L'investissement privé est demeuré prudent, lesté par des taux d'emprunt encore restrictifs, des perspectives de demande incertaines ainsi qu'une remontée des tensions géopolitiques.

C'est précisément sur le front politique que l'incertitude s'est cristallisée. À l'approche de l'élection présidentielle américaine de novembre 2024, la polarisation du débat économique s'est accentuée. Le candidat républicain, Donald Trump, en campagne pour un second mandat non consécutif, a axé son discours sur la défense de l'industrie nationale, la renégociation des accords commerciaux et une dénonciation des politiques climatiques jugées trop coûteuses. Face à lui, le président sortant Joe Biden a tenté de défendre son bilan économique, misant sur la baisse de l'inflation et la résilience de l'emploi, mais a peine à convaincre au-delà de sa base électorale. Son désistement au profit de sa colistière Kamala Harris en pleine campagne n'a finalement pas permis d'inverser la tendance.

L'élection de Trump en novembre a eu un effet immédiat sur les marchés, et la mise en place de sa politique économique ne s'est pas fait attendre. Dès janvier 2025, son administration a annoncé un vaste programme de rétablissement de droits de douane, visant en priorité la Chine, mais aussi certains alliés occidentaux. L'instauration de tarifs sur les produits manufacturés, les composants électroniques, les véhicules électriques et même certains biens de consommation courante a enclenché une spirale de représailles. En mars 2025, la Chine a répliqué avec des taxes sur les produits

agricoles et pharmaceutiques américains, tandis que l'Union Européenne a dénoncé une atteinte aux règles de l'OMC et menacé de surtaxer les technologies américaines.

Ce nouvel épisode de guerre commerciale a été particulièrement violent pour les marchés financiers au printemps 2025. En avril, les bourses occidentales ont connu leur plus fort repli depuis le krach de mars 2020, le S&P 500 chutant de près de 12 % en trois semaines, avant de rebondir partiellement en mai, sur fond de rumeurs d'un gel temporaire des nouveaux tarifs. Les marchés obligataires ont également été touchés, avec une hausse des rendements sur les dettes souveraines, notamment en Allemagne et aux États-Unis, les investisseurs exigeant une prime de risque accrue face à l'instabilité commerciale. C'est d'ailleurs la crainte d'un choc obligataire qui a contraint le locataire de la Maison Blanche à temporiser son offensive sur les droits de douane et à instaurer une pause de 90 jours afin de faciliter le dialogue entre les USA et leurs partenaires commerciaux.

Sur le plan macroéconomique, les effets de ces tensions commerciales ont commencé à se faire sentir dès le deuxième trimestre 2025. L'anticipation des tarifs a provoqué un pic temporaire des importations début mars, suivi d'un ralentissement du commerce mondial en avril-mai. L'investissement industriel a reculé dans plusieurs économies de l'OCDE, en particulier en Allemagne, au Royaume-Uni et dans le Midwest américain, pénalisé par les incertitudes sur les chaînes d'approvisionnement. L'inflation, quant à elle, a connu une légère remontée, les tarifs ayant renchéri les prix à la consommation sur plusieurs catégories de biens, notamment dans le mobilier, l'électroménager et les vêtements.

Face à ce choc, les banques centrales se sont retrouvées dans une position délicate. Aux États-Unis, plusieurs membres de la Fed ont plaidé pour une poursuite des baisses de taux (soutenus par un Donald Trump vindicatif), arguant du ralentissement de l'activité. Mais la persistance d'une inflation supérieure à 2,5 % (à fin juin 2025), dopée par les effets des tarifs, a freiné cette dynamique. En Europe, la BCE a poursuivi son cycle de baisse, mais Christine Lagarde a prévenu que le Conseil des gouverneurs restait vigilant face au risque d'un retour de l'inflation importée.

Sur le plan politique, cette séquence a illustré à quel point la politique commerciale américaine pouvait devenir un instrument de politique intérieure. La volonté de Trump de montrer sa détermination à défendre l'économie nationale s'est traduite par une rupture avec les pratiques multilatérales, mettant à mal la coopération transatlantique. Le G7 de mai 2025 à Ottawa s'est tenu dans un climat tendu, les dirigeants européens peinant à convaincre Washington de revenir à une forme de coordination économique.

Principaux mouvements sur la période :

Le montant total des mouvements titres (OPC, actions, obligations et options) se ventile comme suit : 22,7MEUR à l'achat et 21,9MEUR à la vente (en prenant les cours à dates d'opérations pour les devises hors euro).

Date	Sens	Instrument	Montant EUR
19/02/2025	Achat	ETF - Amundi S&P 500 Equal Weight ESG Leaders - Hedged	(1 045 416,00)
09/01/2025	Souscription	AXA WF Euro Credit Total Return - I - EUR - Acc	(994 955,00)
16/04/2025	Achat	ETF - iShares MSCI World Momentum Factor ESG UCITS	(935 800,00)
10/02/2025	Achat	ETF - Amundi MSCI World ESG Leads	(907 758,00)
10/04/2025	Achat	ETF - Amundi S&P 500 Equal Weight ESG Leaders	(862 066,00)
01/07/2024	Souscription	Allocation Patrimoniale by DNCA CS	(780 000,00)
10/02/2025	Souscription	Tikehau Short Duration - I - EUR - Acc	(700 800,00)
10/02/2025	Achat	ETF - iShares Euro Corp Bond ESG UCITS	(683 982,00)
06/03/2025	Achat	ETF - Amundi Euro Government Bond 10-15Y Acc	(677 487,73)
10/02/2025	Achat	US TN - 1.875% - 15/02/2032	(506 247,27)
Date	Sens	Instrument	Montant EUR
09/01/2025	Rachat	Allocation Patrimoniale by DNCA CS	418 897,00
16/01/2025	Vente	ETF - VanEck Vec Sustain Wrld Equal Wght UCT	513 147,00
16/04/2025	Vente	ETF - Amundi MSCI World ESG Leads	609 292,00
14/04/2025	Rachat	DNCA Invest Alpha Bonds - I - EUR - Acc	621 552,00
05/02/2025	Rachat	Tikehau Short Duration - I - EUR - Acc	672 288,00
06/03/2025	Vente	ETF - iShares Euro Corp Bond ESG UCITS	675 571,00
05/03/2025	Rachat	Tikehau Short Duration - I - EUR - Acc	701 900,00
28/06/2024	Vente	ETF - Amundi IS Euro Cor SRI 0-3Y UC ETF DR C	785 142,82
10/04/2025	Vente	ETF - Amundi S&P 500 Equal Weight ESG Leaders - Hedged	851 040,00
19/02/2025	Vente	ETF - Amundi S&P 500 Equal Weight ESG Leaders	1 023 840,00

La contribution de la poche actions est de 4,17% (poids moyen 59,7%). Les actions en direct, sur l'exercice, ont contribué pour 0,73%. C'est une performance mitigée pour un poids moyen de 34,2% environ mais cela est dû en parti à la baisse importante du dollar sur la période (-8,65%) et nos 15,8% de détention moyenne de titres US. La gestion passive via les ETF (moyenne de 21,8%) a généré 1,3% de performance nette. La poche fonds (2 fonds de small & mid cap européennes) a eu un excellent parcours (contribution de 0,67% pour 3,65% de poids moyen). Enfin la poche dérivés (futures et options) a nettement contribué aussi (1,47% net). Concernant la poche taux/diversifiés, elle contribue à +1,70% en net pour un poids moyen 38,8%. Enfin, la poche change (à travers des futures) a généré une solide contribution de +1,46%.

En fin de période, nous avons une exposition nette aux actions de 64,7% (dont 34,8% en direct), avec un biais US (32,5%), puis international (17,0%) et enfin européen (15,2%). Concernant les titres en direct, la poche est centrée sur une sélection avec un biais qualitatif, notamment sur la croissance bénéficiaire et le maintien des marges. Nous évitons les sociétés endettées dans le contexte actuel de normalisation monétaire. Sur les cycliques, nous privilégions les sociétés les plus qualitatives ou positionnées sur des thématiques séculaires (transition énergétique, leaders industriels, semi-conducteurs...). Les meilleures performances sont pour Airbus, Fortinet, Newmont, Alstom, Leonardo et Air Liquide. A l'inverse, LVMH, Schlumberger, CapGemini, Merck et Novo Nordisk ont pesé sur le portefeuille. Au 30/06 nous étions investis sur 14 titres. Nous avons continué à recentrer le portefeuille sur nos plus fortes convictions tout en cherchant à minimiser systématiquement les frais indirects. La poche ETF étant privilégiée pour se faire. Elle représente 22% avec un mélange d'ETF d'actions internationales classiques (dont la construction repose sur les capitalisations des sous-jacents) et d'autres équilibrés (chaque instrument a le même poids). L'un d'eux a une méthodologie

factorielle « momentum » (on privilégie les titres en tendance positive). Enfin nos investissements sur les petites et moyennes capitalisations européennes entre HMG Découvertes et Zenith Smid cap by Indépendance AM à hauteur de 3,65% du global demeure inchangée.

Deuxième poche du fonds, la poche taux se situe à 37,8%. Elle se décompose pour 26,2% en fonds obligataires à gestion active (AXA Euro Credit Total Return, Carmignac Pf Crédit et Schelcher Optimal Income ESG), d'un ETF d'obligations souveraines européennes 10-15y pour 4,5% et pour un peu plus de 7% d'obligations en direct du Trésor US de maturité 2032 et 2052. La sensibilité du fonds en fin de période est légèrement remontée atteignant presque 2,06 (vs 1,75 mi 2023). Les liquidités se situent à 1,6%.

L'exposition aux devises hors euro est de 37,8% (par transparence des fonds et prise en compte des couvertures), quasi exclusivement du dollar américain.

En termes de gestion, nous avons, sur la dernière période, maintenu la diversification du portefeuille entre trois poches : les titres détenus en direct (actions & obligations : 41,9%), fonds à gestion active (Zenith Smid cap, HMG Découvertes et 3 fonds obligataires : 29,7%) et fonds à gestion passive (ETF pour 26,6%). Le résidu étant des liquidités pour 1,6% et une poche optionnelle pour 0,2%. Un focus particulier sur la thématique ISR est réalisé également avec une sélection d'ETF et OPCVM qui sont tous classés SFDR 8 (hormis l'ETF obligataire).

Enfin, nous conservons une politique active de gestion des couvertures via des futures sur indices actions et de change.

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

Dans le cadre de sa politique d'investissement, Zenith AM a choisi de ne pas prendre en compte de manière systématique et simultanée les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance pour la gestion de JUMP Evolution. La gestion mise en œuvre n'est donc ni dictée ni restreinte par ces principes.

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

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).

Information des porteurs de parts

La politique d'exécution de Zenith AM est disponible à l'adresse suivante : <https://zenith-am.com/politique-d-execution-et-selection-des-intermediaires>

Les versions antérieures de la documentation réglementaire des OPCVM gérés par Zenith AM sont disponibles sur simple demande à l'adresse suivante : info@zenith-am.com

RAPPORT COMPTABLE AU 30/06/2025

JUMP EVOLUTION

INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

Commission de mouvement et frais d'intermédiation

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

Politique du gestionnaire en matière de droit de vote

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

Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties

Les intermédiaires et contreparties sont sélectionnés par les équipes de gestion. Cette liste est établie selon des critères de sélection précis prévus dans la politique de sélection des intermédiaires de marché disponible sur le site Internet de la SGP.

Le classement des intermédiaires financiers est établi, entre autres, en fonction des critères suivants :

- Qualité des prix d'exécution des ordres,
- Qualité du dépouillement,
- Liquidité offerte,
- Qualité de la recherche,
- Pérennité de l'intermédiaire.

Les intermédiaires concernés font l'objet d'une évaluation périodique.

Information relative aux modalités de calcul du risque global

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

Information sur la rémunération

Le montant total des rémunérations versées en 2024 par la société de gestion à l'intégralité de son personnel est de 1 224 644,53€ dont 111 505,62€ de rémunération variable. La rémunération globale des salariés identifiés comme preneurs de risque est de 811 173,74€.

Les principes de la politique de rémunération sont disponibles à l'adresse suivante : <https://zenith-am.com/principes-de-la-politique-de-remuneration>

Bilan actif au 30/06/2025 en EUR

	30/06/2025	28/06/2024
Immobilisations corporelles nettes	0,00	
Titres financiers		
Actions et valeurs assimilées (A)¹	5 874 902,50	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	5 874 902,50	
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	1 198 866,80	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	1 198 866,80	
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)	9 513 617,40	
OPCVM	9 513 617,40	
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)	114 674,56	
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)	16 702 061,26	
Créances et comptes d'ajustement actifs	3 143,29	
Comptes financiers	391 221,32	
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II¹	394 364,61	
Total Actif I + II	17 096 425,87	

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

Bilan passif au 30/06/2025 en EUR

	30/06/2025	28/06/2024
Capitaux propres :		
Capital	16 187 812,81	
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	713 265,03	
Capitaux propres I	16 901 077,84	
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)	84 641,46	
Emprunts	0,00	
Autres passifs éligibles (C)	0,00	
Sous-total passifs éligibles III = A + B + C	84 641,46	
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	110 706,57	
Concours bancaires	0,00	
Sous-total autres passifs IV	110 706,57	
Total Passifs : I + III + IV	17 096 425,87	

Compte de résultat au 30/06/2025 en EUR

	30/06/2025	28/06/2024
Revenus financiers nets		
Produits sur opérations financières		
Produits sur actions	100 632,35	
Produits sur obligations	47 205,62	
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	147 837,97	
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)	147 837,97	
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	-390 375,99	
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)	-390 375,99	
Sous total revenus nets avant compte de régularisation C = A + B	-242 538,02	
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	-31 723,56	
Revenus nets I = C + D	-274 261,58	
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus et moins-values réalisées	1 573 698,64	
Frais de transactions externes et frais de cession	-53 913,47	
Frais de recherche	0,00	
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	0,00	
Indemnités d'assurance perçues	0,00	
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	0,00	
Sous total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations E	1 519 785,17	
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F	119 710,60	
Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F	1 639 495,77	
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	-679 746,54	
Ecarts de change sur les comptes financiers en devises	-9 538,89	
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	-689 285,43	

Compte de résultat au 30/06/2025 en EUR

	30/06/2025	28/06/2024
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H	37 316,27	
Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H	-651 969,16	
Acomptes :		
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice J	0,00	
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice K	0,00	
Total acomptes versés au titre de l'exercice IV = J + K	0,00	
Résultat net = I + II + III - IV	713 265,03	

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

Stratégie et profil de gestion

Cet OPCVM est un Fonds Commun de Placement qui a pour objectif de gestion d'offrir une performance annualisée, nette de frais de gestion, supérieure à 5% sur la durée de placement recommandée (le « Fonds » ou l'« OPCVM » ou le « FCP »). Du fait de l'objectif de gestion et au regard de la stratégie d'investissement utilisée totalement discrétionnaire, il ne peut être fait mention d'un indicateur de référence pertinent pour le Fonds. Cependant, à titre indicatif, la performance du FCP peut être comparée a posteriori à celle de l'indice composite suivant : 60% MSCI WORLD NR EUR dividendes réinvestis et de 40% Bloomberg/EFFAS Indices Euro Govt 3–5 Yr TR coupons réinvestis. Le profil de risque du portefeuille est flexible et varie de façon significative autour de l'allocation cible 60% actions / 40% taux.

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

Tableau des éléments caractéristiques au cours des cinq derniers exercices

Exprimé en Euro	30/06/2025	28/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021
Actif net total	16 901 077,84	15 550 453,57	16 399 968,69	16 982 081,71	19 400 704,09
PART CAPI C					
Actif net	16 901 077,84	15 550 453,57	16 399 968,69	16 982 081,71	19 400 704,09
Nombre de parts	166 416,255	159 866,691	177 912,691	200 837,325	204 658,039
Valeur liquidative unitaire	101,56	97,27	92,18	84,56	94,80
Distribution unitaire sur revenu net (y compris les acomptes)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris les acomptes)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,000	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire	8,21	5,02	-0,41	3,95	3,09

REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

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

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

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

Les changements de présentation portent essentiellement sur :

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

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

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

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

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

Comptabilisation des revenus

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

Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

Affectation des sommes distribuables

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Frais de gestion et de fonctionnement

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

Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
C	FR0013322435	2 % TTC maximum dont frais de gestion financière : 0 % dont frais de fonctionnement et autres services : 0 %	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0013322435	3 % TTC maximum de l'actif net

Commission de surperformance

Part FR0013322435 C

20 % au-delà de 5% de la performance nette

La commission de surperformance est calculée selon la méthode indiquée.

La commission de surperformance est calculée sur des périodes de référence courant de la première VL de l'exercice à la dernière VL du mois de l'exercice. Elle est prélevée à chaque VL et perçue par la SGP à la fin de l'exercice comptable du Fonds selon le mode de calcul suivant :

- Le supplément de performance auquel s'applique le taux de 20% TTC représente la différence entre le niveau de VL de l'OPCVM avant prise en compte de la provision de commission de surperformance et la

valeur d'un actif de référence ayant réalisé une performance de 5% l'an et enregistrant les mêmes variations liées aux souscriptions/rachats que l'OPCVM. La progression de la VL de la part de l'OPCVM est comparée à une hausse annuelle de 5%, en linéaire, prorata temporis.

- La commission de surperformance fait l'objet d'une provision au titre des frais de gestion variables ajustée à chaque calcul de la VL. A compter de l'exercice du Fonds ouvert le 01/07/2022, toute sous-performance du Fonds par rapport au taux de référence est compensée avant que des commissions de surperformance ne deviennent exigibles. A cette fin, une période d'observation extensible de 1 à 5 ans glissants, avec une remise à zéro du calcul à chaque prélèvement de commission de surperformance, est mise en place.

- En cas de surperformance par rapport au seuil de déclenchement de la surperformance, une dotation est provisionnée.

- En cas de sous-performance par rapport au seuil de déclenchement de la surperformance, une reprise de provision est effectuée. Les reprises sur provision sont plafonnées à hauteur des dotations antérieures.

- La commission de surperformance sur les rachats effectués en cours d'exercice est définitivement acquise à la SGP.

Ainsi, désormais, la SGP prend en compte chaque année de sous-performance relative sur une nouvelle période de cinq (5) ans ou moins si elle est rattrapée plus vite.

Si une autre année de sous-performance a lieu à l'intérieur de cette première période de cinq (5) ans et qu'elle n'a pas été rattrapée à la fin de cette première période, une nouvelle période de cinq (5) ans maximum s'ouvre à partir de cette nouvelle année de sous-performance

Le tableau ci-dessous énonce ces principes sur des hypothèses de performances présentées à titre d'exemple, sur une durée de 19 ans :

	Sur / Sous performance Nette*	Sous performance à compenser l'année suivante	Paiement de la commission de surperformance
ANNEE 1	5%	0%	OUI
ANNEE 2	0%	0%	NON
ANNEE 3	-5%	-5%	NON
ANNEE 4	3%	-2%	NON
ANNEE 5	2%	0%	NON
ANNEE 6	5%	0%	OUI
ANNEE 7	5%	0%	OUI
ANNEE 8	-10%	-10%	NON
ANNEE 9	2%	-8%	NON
ANNEE 10	2%	-6%	NON
ANNEE 11	2%	-4%	NON
ANNEE 12	0%	0%**	NON
ANNEE 13	2%	0%	OUI
ANNEE 14	-6%	-6%	NON
ANNEE 15	2%	-4%	NON
ANNEE 16	2%	-2%	NON
ANNEE 17	-4%	-6%	NON
ANNEE 18	0%	-4%***	NON
ANNEE 19	5%	0%	OUI

Notes relatives à l'exemple :

*La sur/sous performance nette se définit ici comme étant la performance du fonds au-delà/en-deçà du taux de référence.

**La sous-performance de l'année 12 à reporter à l'année suivante (ANNEE 13) est de 0 % (et non de -4 %) car la sous-performance résiduelle de l'année 8 qui n'a pas encore été compensée (-4 %) n'est plus pertinente dans la mesure où la période de cinq ans est écoulée (la sous-performance de l'année 8 est compensée jusqu'à l'année 12).

***La sous-performance de l'année 18 à reporter à l'année suivante (ANNEE 19) est de -4 % (et non de -6 %) car la sous-performance résiduelle de l'année 14 qui n'a pas encore été compensée (-2 %) n'est plus pertinente dans la mesure où la période de cinq ans est écoulée (la sous-performance de l'année 14 est compensée jusqu'à l'année 18)

Rétrocessions

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

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

Frais de transaction

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

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

Commissions de mouvement	Clé de répartition (en %)		
	SDG	Dépositaire	Autres prestataires
Opérations sur actions et ETF : 0,05% TTC Minimum France : 15 € TTC Minimum étranger : 35 € TTC - Opérations sur Obligations : France, Belgique, Pays-Bas : forfait 25€ Etranger : forfait 55€ - Opérations sur titres négociables à court terme, TCN : France : forfait 25€ Etranger : forfait 55€ - Opérations sur futures : Euronext PARIS, Bruxelles, Amsterdam, EUREX : 1€ TTC maximum / lot Futures US : 1.50\$ maximum / lot Futures UK : 1.75£ maximum / lot Prélèvement sur chaque transaction		100	

Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de Titrisation :

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

Acquisitions temporaires de titres :

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

Cessions temporaires de titres :

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

Valeurs mobilières non cotées :

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

Titres de créances négociables :

Les TCN sont valorisés à la valeur de marché.

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

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

Contrats à terme fermes :

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

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

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

Options :

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

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

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

Opérations d'échanges (swaps) :

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

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

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

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

Contrats de change à terme :

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

Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

- Les engagements sur contrats à terme fermes sont déterminés à la valeur de marché. Elle est égale au cours de valorisation multiplié par le nombre de contrats et par le nominal. Les engagements sur contrats d'échange de gré à gré sont présentés à leur valeur nominale ou en l'absence de valeur nominale, pour un montant équivalent.

- Les engagements sur opérations conditionnelles sont déterminés sur la base de l'équivalent sous-jacent de l'option. Cette traduction consiste à multiplier le nombre d'options par un delta. Le delta résulte d'un modèle mathématique (de type Black-Scholes) dont les paramètres sont : le cours du sous-jacent, la durée à l'échéance, le taux d'intérêt court terme, le prix d'exercice de l'option et la volatilité du sous-jacent. La présentation dans le hors-bilan correspond au sens économique de l'opération, et non au sens du contrat.

- Les swaps de dividende contre évolution de la performance sont indiqués à leur valeur nominale en hors-bilan.

- Les swaps adossés ou non adossés sont enregistrés au nominal en hors-bilan.

Description des garanties reçues ou données

Garantie reçue :

Néant

Garantie donnée :

Néant

Compléments d'information concernant le contenu de l'annexe

Annexe :

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

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

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

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

La règle appliquée consiste à retenir

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

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

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

3. Les états financiers de l'exercice précédent figurent en dernières pages de ce document.

Evolution des capitaux propres

	30/06/2025	28/06/2024
Capitaux propres début d'exercice	15 550 453,57	
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	10 937 446,04	
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-10 174 783,49	
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	-242 538,02	
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	1 519 785,17	
Variation des Plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation	-689 285,43	
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)	16 901 077,84	

Annexes des comptes annuels

Nombre de titres émis ou rachetés :

	En parts	En montant
PART CAPI C		
Parts souscrites durant l'exercice	105 356,119	10 937 446,04
Parts rachetés durant l'exercice	-98 806,555	-10 174 783,49
Solde net des souscriptions/rachats	6 549,564	762 662,55

Commissions de souscription et/ou rachat :

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

Annexes des comptes annuels

Ventilation de l'actif net par nature de parts

Code ISIN de la part	Libellé de la part	Affectation des sommes distribuables	Devise de la part	Actif net de la part (EUR)	Nombre de parts	Valeur liquidative (EUR)
FR0013322435	PART CAPI C	Capitalisable	EUR	16 901 077,84	166 416,255	101,56

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

	Exposition +/-	Ventilation des expositions significatives par pays				
		France +/-	États-Unis +/-	Italie +/-	Danemark +/-	
exprimés en milliers d'Euro						
Actif						
Actions et valeurs assimilées	5 874,90	2 541,63	2 405,44	468,24	459,58	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif						
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan						
Futures	1 003,42	NA	NA	NA	NA	NA
Options	-261,29	NA	NA	NA	NA	NA
Swaps	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Autres instruments financiers	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Total	4 610,19	NA	NA	NA	NA	NA

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

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

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

	Exposition +/-	Ventilation des expositions par type de taux			
		Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
exprimés en milliers d'Euro					
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	1 198,87	1 198,87	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	391,22	0,00	0,00	0,00	391,22
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Futures	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments financiers	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	NA	1 198,87	0,00	0,00	391,22

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

exprimés en milliers d'Euro	[0 - 3 mois] +/-	]3 - 6 mois] +/-	]6 mois - 1 an] +/-	]1 - 3 ans] +/-	]3 - 5 ans] +/-	]5 - 10 ans] +/-	>10 ans +/-
Actif							
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	751,30	447,57
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	391,22	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	391,22	0,00	0,00	0,00	0,00	751,30	447,57

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché des devises

exprimés en milliers d'Euro	USD +/-	DKK +/-			Autres devises +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	2 405,45	459,58	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	1 198,87	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	3,14	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	360,36	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
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Devises à recevoir	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devises à livrer	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Futures options swap	30,03	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	3 997,85	459,58	0,00	0,00	0,00

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe aux marchés de crédit

exprimés en milliers d'Euro	Invest. Grade +/-	Non Invest. Grade +/-	Non notés +/-
Actif			
Obligations convertibles en actions	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	1 198,87	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	1 198,87	0,00	0,00

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

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

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

code ISIN	Dénomination du fonds	Société de gestion	Orientation des placements / style de gestion	Pays de domiciliation du fonds	Devise de la part d'OPC	Montant de l'exposition
FR0007430806	HMG DECOUVERTES-D	HMG Finance	Actions	France	EUR	295 508,40
FR0011026707	SCHELCH OPTIMAL INCOME ESG-I	Arkea AM	Obligations	France	EUR	1 708 403,00
FR001400MP68	ZENI SMI CAP EUR BY IND-CSEU	ZENITH AM	Actions	France	EUR	298 168,00
IE00016PSX47	AMUNDI MSCI WORLD ESG LEADRS	Amundi Ireland Ltd	Actions	Irlande	EUR	972 730,00
IE000L5NW549	ISHARES MSCI WLD MMTM ESG UA	BLACKROCK AM	Actions	Irlande	EUR	1 061 400,00
IE000LAP5Z18	AMUNDI 500 EW ESG ETF A	Amundi Ireland Ltd	Actions	Irlande	EUR	848 550,00
LU1164223015	AXA WORLD-EUR CR TOT RT-I	AXA IM	Obligations	Luxembourg	EUR	1 364 046,00
LU1650489385	AM EURO GOV BD 10-15Y-ETF A	Amundi Luxembourg SA	Obligations	Luxembourg	EUR	760 152,00
LU1932489690	CARMIGNAC PTF - CRD-F EUR C	Carmignac Gestion Luxembourg	Obligations	Luxembourg	EUR	1 358 910,00
NL0010408704	VANECK WRLD EQL WGT SCRNL ETF	VANECK AM	Actions	Pays-Bas	EUR	845 750,00
Total						9 513 617,40

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Créances et dettes – ventilation par nature

	30/06/2025
Créances	
Souscriptions à recevoir	0,00
Souscriptions à titre réductible	0,00
Coupons à recevoir	3 143,29
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	3 143,29
Dettes	
Souscriptions à payer	0,00
Rachats à payer	0,00
Achats à règlement différé	-14 140,07
Frais de gestion	-96 566,50
Dépôts de garantie	0,00
Autres débiteurs divers	0,00
Total des dettes	-110 706,57
Total des créances et dettes	-107 563,28

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Frais de gestion, autres frais et charges

PART CAPI C	30/06/2025
Frais fixes	322 530,39
Frais fixes en % actuel	2,00
Frais variables	67 845,60
Frais variables en % actuel	0,42
Rétrocession de frais de gestion	0,00

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Engagements reçus et donnés

Autres engagements (par nature de produit)	30/06/2025
Garanties reçues	0,00
Dont instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	0,00
Garanties données	0,00
Dont instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Engagements de financement reçus mais non encore tirés	0,00
Engagements de financement donnés mais non encore tirés	0,00
Autres engagements hors bilan	0,00
Total	0,00

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Acquisitions temporaires

Autres engagements (par nature de produit)	30/06/2025
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00
Titres reçus en garantie	0,00

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Instruments d'entités liées

	Code ISIN	Libellé	30/06/2025
Parts d'OPC et de fonds d'investissements	FR001400MP68	ZENI SMI CAP EUR BY IND-CSEU	298 168,00
Total			298 168,00

Annexes des comptes annuels

Détermination et ventilation des sommes distribuables

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/06/2025	28/06/2024
Revenus nets	-274 261,58	
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	
Revenus de l'exercice à affecter (**)	-274 261,58	
Report à nouveau	0,00	
Sommes distribuables au titre du revenu net	-274 261,58	
Affectation :		
Distribution	0,00	
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	
Capitalisation	-274 261,58	
Total	-274 261,58	
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	
Crédits d'impôts totaux	0,00	
Crédits d'impôts unitaires	0,000	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	0,00	

Annexes des comptes annuels

Détermination et ventilation des sommes distribuables

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

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/06/2025	28/06/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	1 639 495,77	
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	1 639 495,77	
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	1 639 495,77	
Affectation:		
Distribution	0,00	
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Capitalisation	1 639 495,77	
Total	1 639 495,77	
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Actions et valeurs assimilées			5 874 902,50	34,76
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			5 874 902,50	34,76
Aérospatial et défense			929 120,00	5,50
AIRBUS	EUR	2 600	460 876,00	2,73
LEONARDO	EUR	9 800	468 244,00	2,77
Articles personnels			725 686,00	4,29
HERMES INTERNATIONAL	EUR	130	298 870,00	1,77
LVMH MOET HENNESSY VUITTON	EUR	960	426 816,00	2,52
Distributeurs			502 547,72	2,97
AMAZON COM	USD	2 700	502 547,72	2,97
Energie non renouvelable			372 783,58	2,21
SLB	USD	13 000	372 783,58	2,21
Logiciels et services informatiques			1 781 729,91	10,54
ALPHABET CL.A	USD	3 400	508 341,39	3,01
CAPGEMINI	EUR	2 600	377 130,00	2,23
DASSAULT SYSTEMES	EUR	12 000	368 760,00	2,18
MICROSOFT	USD	1 250	527 498,52	3,12
Matériel équipements destinés aux TI			395 150,00	2,34
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	1 750	395 150,00	2,34
Métaux Précieux et Mines			494 273,35	2,92
NEWMONT	USD	10 000	494 273,35	2,92
Pharmacie/biotechnologie/Producteurs de Marijuana			459 579,94	2,72
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	7 800	459 579,94	2,72
Services appui à industrie			214 032,00	1,27
TELEPERFORMANCE	EUR	2 600	214 032,00	1,27
Obligations			1 198 866,80	7,09
Autres obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			1 198 866,80	7,09
Souverains			1 198 866,80	7,09
UNITED STATES 1,875%22-150232	USD	10 000	751 302,14	4,44
UNITED STATES 2,25%22-0252	USD	8 500	447 564,66	2,65
Parts d'OPC et fonds d'investissements			9 513 617,40	56,29
OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne			9 513 617,40	56,29
AM EURO GOV BD 10-15Y-ETF A	EUR	3 800	760 152,00	4,50
AMUNDI 500 EW ESG ETF A	EUR	75 000	848 550,00	5,02
AMUNDI MSCI WORLD ESG LEADRS	EUR	11 000	972 730,00	5,76
AXA WORLD-EUR CR TOT RT-I	EUR	8 600	1 364 046,00	8,07
CARMIGNAC PTF - CRD-F EUR C	EUR	9 000	1 358 910,00	8,04
HMG DECOUVERTES-D	EUR	120	295 508,40	1,75
ISHARES MSCI WLD MMTM ESG UA	EUR	200 000	1 061 400,00	6,28
SCHLCH OPTIMAL INCOME ESG-I	EUR	940	1 708 403,00	10,11

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
VANECK WRLD EQL WGT SCRN ETF	EUR	25 000	845 750,00	5,00
ZENI SMI CAP EUR BY IND-CSEU	EUR	2 600	298 168,00	1,76
Total			16 587 386,70	98,14

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des opérations à terme de devises

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – actions

Instruments financiers à terme – actions				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	
Futures				
MINI RUSSEL 0925	7,00	4 381,95	0,00	645 849,03
Mini SP500 0925	7,00	46 099,52	0,00	1 842 481,12
STX50E-EUX 0925	-28,00	34 160,00	0,00	-1 484 907,20
Sous total		84 641,47	0,00	1 003 422,95
Options				
ONQ/1225/PUT /19,000	6,00	30 033,09	0,00	-261 296,61
Sous total		30 033,09	0,00	-261 296,61
Swaps				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Autres instruments				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Total		114 674,56	0,00	742 126,34

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – taux d'intérêt

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – de change

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – sur risque de crédit

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – autres expositions

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	16 587 386,70
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	30 033,09
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	84 641,47
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	0,00
Autres actifs (+)	394 364,61
Autres passifs (-)	-195 348,03
Total = actif net	16 901 077,84

JUMP EVOLUTION

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion :
ZENITH AM

13 rue Alphonse de Neuville
75017 PARIS

Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 28 juin 2024

JUMP EVOLUTION

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion ;
ZENITH AM

13 rue Alphonse de Neuville
75017 PARIS

Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 28 juin 2024

Aux porteurs de parts du FCP JUMP EVOLUTION,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif JUMP EVOLUTION constitué sous forme de fonds commun de placement (FCP) relatifs à l'exercice clos le 28 juin 2024, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

Fondement de l'opinion sur les comptes annuels

Référentiel d'audit

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

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

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1 juillet 2023 à la date d'émission de notre rapport.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes.

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

Vérifications spécifiques

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

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

Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels

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

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

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

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

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes

d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.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 FCP.

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

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

- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Paris La Défense, le 23 septembre 2024

Le Commissaire aux Comptes

Deloitte & Associés

Olivier GALIENNE



BILAN ACTIF

	28/06/2024	30/06/2023
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	14 608 525,79	16 260 498,41
Actions et valeurs assimilées	5 481 239,87	7 239 098,08
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	5 481 239,87	7 239 098,08
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	1 618 553,91	0,00
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	1 618 553,91	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'organismes de placement collectif	7 491 518,40	8 935 653,70
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	7 491 518,40	8 935 653,70
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	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	17 213,61	85 746,63
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	17 213,61	85 746,63
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	791 847,86	5 416,86
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	791 847,86	5 416,86
Comptes financiers	237 176,51	406 181,64
Liquidités	237 176,51	406 181,64
Total de l'actif	15 637 550,16	16 672 096,91

BILAN PASSIF

	28/06/2024	30/06/2023
Capitaux propres		
Capital	14 747 399,48	16 473 177,70
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)	991 849,73	248 371,99
Résultat de l'exercice (a, b)	-188 795,64	-321 581,00
Total des capitaux propres	15 550 453,57	16 399 968,69
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
Instruments financiers	17 213,61	85 746,64
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	17 213,61	85 746,64
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	17 213,61	85 746,64
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	69 882,98	186 381,58
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	69 882,98	186 381,58
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	15 637 550,16	16 672 096,91

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

	28/06/2024	30/06/2023
Opérations de couverture		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
Indices		
FESXU4F00003 STX50E-EUX 0924	1 970 400,00	0,00
FESXU3F00002 STX50E-EUX 0923	0,00	1 947 880,00
Total Indices	1 970 400,00	1 947 880,00
Total Contrats futures	1 970 400,00	1 947 880,00
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	1 970 400,00	1 947 880,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Opérations de couverture	1 970 400,00	1 947 880,00
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
Devise		
ECXXU4F00002 EURUSD-CME 0924	1 505 460,66	0,00
ECXXU3F00002 EURUSD-CME 0923	0,00	1 631 554,22
Total Devise	1 505 460,66	1 631 554,22
Indices		
ESXXU4F00002 Mini SP500- 0924	1 030 803,70	0,00
ESXXU3F00002 Mini SP500- 0923	0,00	2 057 131,73
Total Indices	1 030 803,70	2 057 131,73
Total Contrats futures	2 536 264,36	3 688 685,95
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	2 536 264,36	3 688 685,95
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Autres opérations	2 536 264,36	3 688 685,95

COMPTE DE RESULTAT

	28/06/2024	30/06/2023
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	122 044,63	144 603,14
Produits sur obligations et valeurs assimilées	11 093,52	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur contrats financiers	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (I)	133 138,15	144 603,14
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	0,00	604,80
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	0,00	604,80
Résultat sur opérations financières (I - II)	133 138,15	143 998,34
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	342 042,76	485 919,83
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-208 904,61	-341 921,49
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	20 108,97	20 340,49
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	-188 795,64	-321 581,00

REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

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

Comptabilisation des revenus

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

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

Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

Affectation des sommes distribuables

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Frais de gestion et de fonctionnement

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

Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
C	FR0013322435	2 % TTC maximum dont frais de gestion financière : 0 % dont frais de fonctionnement et autres services : 0 %	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0013322435	3 % TTC maximum de l'actif net

Commission de surperformance**Part FR0013322435 C**

20 % au-delà de 5% de la performance nette

La commission de surperformance est calculée selon la méthode indiquée.

La commission de surperformance est calculée sur des périodes de référence courant de la première VL de l'exercice à la dernière VL du mois de l'exercice. Elle est prélevée à chaque VL et perçue par la SGP à la fin de l'exercice comptable du Fonds selon le mode de calcul suivant :

- Le supplément de performance auquel s'applique le taux de 20% TTC représente la différence entre le niveau de VL de l'OPCVM avant prise en compte de la provision de commission de surperformance et la valeur d'un actif de référence ayant réalisé une performance de 5% l'an et enregistrant les mêmes variations liées aux souscriptions/rachats que l'OPCVM. La progression de la VL de la part de l'OPCVM est comparée à une hausse annuelle de 5%, en linéaire, prorata temporis.
- La commission de surperformance fait l'objet d'une provision au titre des frais de gestion variables ajustée à chaque calcul de la VL. A compter de l'exercice du Fonds ouvert le 01/07/2022, toute sous-performance du Fonds par rapport au taux de référence est compensée avant que des commissions de surperformance ne deviennent exigibles. A cette fin, une période d'observation extensible de 1 à 5 ans glissants, avec une remise à zéro du calcul à chaque prélèvement de commission de surperformance, est mise en place.
- En cas de surperformance par rapport au seuil de déclenchement de la surperformance, une dotation est provisionnée.
- En cas de sous-performance par rapport au seuil de déclenchement de la surperformance, une reprise de provision est effectuée. Les reprises sur provision sont plafonnées à hauteur des dotations antérieures.
- La commission de surperformance sur les rachats effectués en cours d'exercice est définitivement acquise à la SGP.

Ainsi, désormais, la SGP prend en compte chaque année de sous-performance relative sur une nouvelle période de cinq (5) ans ou moins si elle est rattrapée plus vite.

Si une autre année de sous-performance a lieu à l'intérieur de cette première période de cinq (5) ans et qu'elle n'a pas été rattrapée à la fin de cette première période, une nouvelle période de cinq (5) ans maximum s'ouvre à partir de cette nouvelle année de sous-performance.

Le tableau ci-dessous énonce ces principes sur des hypothèses de performances présentées à titre d'exemple, sur une durée de 19 ans :

	Sur / Sous performance Nette*	Sous performance à compenser l'année suivante	Paiement de la commission de surperformance
ANNEE 1	5%	0%	OUI
ANNEE 2	0%	0%	NON
ANNEE 3	-5%	-5%	NON
ANNEE 4	3%	-2%	NON
ANNEE 5	2%	0%	NON
ANNEE 6	5%	0%	OUI
ANNEE 7	5%	0%	OUI
ANNEE 8	-10%	-10%	NON
ANNEE 9	2%	-8%	NON
ANNEE 10	2%	-6%	NON
ANNEE 11	2%	-4%	NON
ANNEE 12	0%	0%**	NON
ANNEE 13	2%	0%	OUI
ANNEE 14	-6%	-6%	NON
ANNEE 15	2%	-4%	NON
ANNEE 16	2%	-2%	NON
ANNEE 17	-4%	-6%	NON
ANNEE 18	0%	-4%***	NON
ANNEE 19	5%	0%	OUI

Notes relatives à l'exemple :

*La sur/sous performance nette se définit ici comme étant la performance du fonds au-delà/en-deçà du taux de référence.

**La sous-performance de l'année 12 à reporter à l'année suivante (ANNEE 13) est de 0 % (et non de -4 %) car la sous-performance résiduelle de l'année 8 qui n'a pas encore été compensée (-4 %) n'est plus pertinente dans la mesure où la période de cinq ans est écoulée (la sous-performance de l'année 8 est compensée jusqu'à l'année 12).

***La sous-performance de l'année 18 à reporter à l'année suivante (ANNEE 19) est de -4 % (et non de -6 %) car la sous-performance résiduelle de l'année 14 qui n'a pas encore été compensée (-2 %) n'est plus pertinente dans la mesure où la période de cinq ans est écoulée (la sous-performance de l'année 14 est compensée jusqu'à l'année 18)

Rétrocessions

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

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

Frais de transaction

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

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

Commissions de mouvement	Clé de répartition (en %)		
	SDG	Dépositaire	Autres prestataires
Opérations sur actions et ETF : 0,05% TTC Minimum France : 15 € TTC Minimum étranger : 35 € TTC - Opérations sur Obligations : France, Belgique, Pays-Bas : forfait 25€ Etranger : forfait 55€ - Opérations sur titres négociables à court terme, TCN : France : forfait 25€ Etranger : forfait 55€ - Opérations sur futures : Euronext PARIS, Bruxelles, Amsterdam, EUREX : 1€ TTC maximum / lot Futures US : 1.50\$ maximum / lot Futures UK : 1.75£ maximum / lot - Opérations sur options : 0,3 % TTC Minimum 5€ - Opérations sur OPC : Max 40€ TTC Prélèvement sur chaque transaction		100	

Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de Titrisation :

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

Acquisitions temporaires de titres :

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

Cessions temporaires de titres :

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

Valeurs mobilières non cotées :

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

Titres de créances négociables :

Les TCN sont valorisés à la valeur de marché.

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

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

Contrats à terme fermes :

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

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

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

Options :

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

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

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

Opérations d'échanges (swaps) :

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

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

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

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

Contrats de change à terme :

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

Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

- Les engagements sur contrats à terme fermes sont déterminés à la valeur de marché. Elle est égale au cours de valorisation multiplié par le nombre de contrats et par le nominal. Les engagements sur contrats d'échange de gré à gré sont présentés à leur valeur nominale ou en l'absence de valeur nominale, pour un montant équivalent.

- Les engagements sur opérations conditionnelles sont déterminés sur la base de l'équivalent sous-jacent de l'option. Cette traduction consiste à multiplier le nombre d'options par un delta. Le delta résulte d'un modèle mathématique (de type Black-Scholes) dont les paramètres sont : le cours du sous-jacent, la durée à l'échéance, le taux d'intérêt court terme, le prix d'exercice de l'option et la volatilité du sous-

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

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

Description des garanties reçues ou données

Garantie reçue :

Néant

Garantie donnée :

Néant

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	28/06/2024	30/06/2023
Actif net en début d'exercice	16 399 968,69	16 982 081,71
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	506 918,65	598 460,50
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-2 219 813,18	-2 598 818,78
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	1 338 673,81	1 220 463,45
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-371 629,14	-785 551,17
Plus-values réalisées sur contrats financiers	515 300,20	761 388,44
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-387 853,87	-893 675,55
Frais de transaction	-39 749,83	-60 619,09
Différences de change	-4 682,47	-16 660,13
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	60 966,49	1 534 074,83
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>995 936,19</i>	<i>934 969,70</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>934 969,70</i>	<i>-599 105,13</i>
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	-38 741,17	745,97
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>-6 234,54</i>	<i>32 506,63</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>32 506,63</i>	<i>31 760,66</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-208 904,61	-341 921,49
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
Actif net en fin d'exercice	15 550 453,57	16 399 968,69

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

	Montant	%
ACTIF		
Obligations et valeurs assimilées		
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	1 618 553,91	10,41
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	1 618 553,91	10,41
Titres de créances		
TOTAL Titres de créances	0,00	0,00
Operations contractuelles à l'achat		
TOTAL Operations contractuelles à l'achat	0,00	0,00
PASSIF		
Cessions		
TOTAL Cessions	0,00	0,00
Operations contractuelles à la vente		
TOTAL Operations contractuelles à la vente	0,00	0,00
HORS BILAN		
Opérations de couverture		
Indices	1 970 400,00	12,67
TOTAL Opérations de couverture	1 970 400,00	12,67
Autres opérations		
Devise	1 505 460,66	9,68
Indices	1 030 803,70	6,63
TOTAL Autres opérations	2 536 264,36	16,31

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	1 618 553,91	10,41	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	237 176,51	1,53	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	0-3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 618 553,91	10,41
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	237 176,51	1,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	Devise 1	%	Devise2	%	Devise 3	%	Autre(s) devise(s)	%
	USD	USD						
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	2 814 815,87	18,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	1 618 553,91	10,41	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	13 413,61	0,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créance	3 883,13	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	152 987,59	0,98	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	13 413,61	0,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	1 505 460,66	9,68	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	28/06/2024
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

	28/06/2024
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

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

	ISIN	LIBELLE	28/06/2024
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Contrats financiers			0,00
Total des titres du groupe			0,00

TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

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

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	28/06/2024	30/06/2023
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-188 795,64	-321 581,00
Total	-188 795,64	-321 581,00

	28/06/2024	30/06/2023
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-188 795,64	-321 581,00
Total	-188 795,64	-321 581,00
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	28/06/2024	30/06/2023
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	991 849,73	248 371,99
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	991 849,73	248 371,99

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values	
	28/06/2024	30/06/2023
CI PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	991 849,73	248 371,99
Total	991 849,73	248 371,99
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0,00	0,00
Distribution unitaire	0,00	0,00

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

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire	Distribution unitaire sur plus et moins- values nettes (y compris les acomptes)	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes)	Crédit d'impôt unitaire	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes
				€	€	€	€	€
30/06/2020	C1 PART CAPI C	23 128 241,36	278 612,40	83,01	0,00	0,00	0,00	-6,65
30/06/2021	C1 PART CAPI C	19 400 704,09	204 658,039	94,80	0,00	0,00	0,00	3,09
30/06/2022	C1 PART CAPI C	16 982 081,71	200 837,325	84,56	0,00	0,00	0,00	3,95
30/06/2023	C1 PART CAPI C	16 399 968,69	177 912,691	92,18	0,00	0,00	0,00	-0,41
28/06/2024	C1 PART CAPI C	15 550 453,57	159 866,691	97,27	0,00	0,00	0,00	5,02

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
CI PART CAPITAL		
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	5 485,00000	506 918,65
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-23 531,00000	-2 219 813,18
Solde net des Souscriptions/Rachats	-18 046,00000	-1 712 894,53
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	159 866,69100	

COMMISSIONS

	En montant
CI PART CAPITAL	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocédées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

	28/06/2024
FR0013322435 C1 PART CAPI C	
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,00
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	321 709,15
Pourcentage de frais de gestion variables	0,13
Commissions de surperformance (frais variables)	20 333,61
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	28/06/2024
Créances	Coupons et dividendes	7 201,13
Créances	SRD et règlements différés	784 646,73
Total des créances		791 847,86
Dettes	SRD et règlements différés	25 758,44
Dettes	Frais de gestion	44 124,54
Total des dettes		69 882,98
Total dettes et créances		721 964,88

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTFEUILLE	14 591 312,18	93,83
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	5 481 239,87	35,25
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	1 618 553,91	10,41
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	7 491 518,40	48,17
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	791 847,86	5,09
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-69 882,98	-0,45
CONTRATS FINANCIERS	0,00	0,00
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	237 176,51	1,53
DISPONIBILITES	237 176,51	1,53
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
ACTIF NET	15 550 453,57	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Actions & valeurs assimilées						5 481 239,87	35,25
TOTAL Actions & valeurs assimilées négø. sur un marché régl. ou assimilé						5 481 239,87	35,25
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)						5 481 239,87	35,25
TOTAL CURACAO						352 319,61	2,27
AN8068571086 SCHLUMBERGER LTD			USD	8 000		352 319,61	2,27
TOTAL FRANCE						2 332 948,00	15,00
FR0000051807 TELEPERFORMANCE			EUR	2 200		216 348,00	1,39
FR0000052292 HERMES INTERNATIONAL			EUR	36		77 040,00	0,50
FR0000120073 AIR LIQUIDE SA			EUR	1 250		201 600,00	1,30
FR0000120271 TOTALENERGIES SE			EUR	4 200		261 786,00	1,68
FR0000121014 LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUIT			EUR	500		356 800,00	2,29
FR0000125338 CAPGEMINI SE			EUR	1 800		334 260,00	2,15
FR0000131104 BNP PARIBAS			EUR	5 800		345 274,00	2,22
FR0010220475 ALSTOM REGROUPT			EUR	12 800		200 960,00	1,29
FR00140031T8 DASSAULT SYSTEMES SE			EUR	9 600		338 880,00	2,18
TOTAL PAYS-BAS						333 476,00	2,14
NL0000235190 AIRBUS SE			EUR	2 600		333 476,00	2,14
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE						2 462 496,26	15,84

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
US02079K3059 ALPHABET INC-CL A			USD	2 600		442 070,38	2,84
US0231351067 AMAZON.COM INC			USD	2 400		432 931,95	2,78
US037833 1005 APPLE INC			USD	1 850		363 714,18	2,34
US34959E1091 FORTINET INC			USD	6 000		337 552,51	2,17
US594918 1045 MICROSOFT CORP			USD	1 075		448 493,65	2,90
US651639 1066 NEWMONT CORP			USD	11 200		437 733,59	2,81
TOTAL Obligations & Valeurs assimilées						1 618 553,91	10,41
TOTAL Obligations & valeurs assimilées nég. sur un marché régl. ou assimilé						1 618 553,91	10,41
TOTAL Obligations à taux fixe nég. sur un marché régl. ou assimilé						1 618 553,91	10,41
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE						1 618 553,91	10,41
US912810TD00 UNITED STATES 2,25%22-0252	15/02/2022	15/02/2052	USD	10 400	2,25	624 592,46	4,02
US91282CDY49 UNITED STATES 1,875%22-150232	15/02/2022	15/02/2032	USD	12 600	1,88	993 961,45	6,39
TOTAL Titres d'OPC						7 491 518,40	48,17
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres États membres de l'UE						7 491 518,40	48,17
TOTAL FRANCE						2 440 486,40	15,68
FR0007430806 HMG DECOUVERTES-D			EUR	140		297 648,40	1,91
FR0011026707 SCHELCH OPTIMAL INCOME ESG-I			EUR	1 100		1 864 918,00	11,98
FR001400MP68 ZENI SMI CAP EUR BY IND-CSEU			EUR	3 000		277 920,00	1,79
TOTAL IRLANDE						1 037 208,00	6,67
IE000LAP5Z18 AMUNDI 500 EW ESG ETF A			EUR	92 000		1 037 208,00	6,67

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL LUXEMBOURG						2 098 624,00	13,50
LU1585263819 TIKEHAU SHORT DURTIN-LACEUR			EUR	8 000		1 084 720,00	6,98
LU1932489690 CARMIGNAC PTF - CRD-F EUR C			EUR	7 200		1 013 904,00	6,52
TOTAL PAYS-BAS						1 915 200,00	12,32
NL0010408704 VANECK SUST WLD EQ WT ETF			EUR	60 000		1 915 200,00	12,32
TOTAL Contrats financiers						0,00	0,00
TOTAL Contrats financiers avec appel de marge						0,00	0,00
TOTAL Engagements à terme fermes						0,00	0,00
TOTAL FRANCE						6 234,54	0,04
MARF-EUR Appels marge futures			EUR	-3 800		-3 800,00	-0,02
MARF-USD Appels marge futures			USD	10 750		10 034,54	0,06
TOTAL AUTRES PAYS						-6 234,54	-0,04
ECXXU4F00002 EURUSD-CME 0924			USD	12		-13 413,61	-0,09
ESXXU4F00002 Mini SP500- 0924			USD	4		3 379,07	0,02
FESXU4F00003 STX50E-EUX 0924			EUR	-40		3 800,00	0,03