

# RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

## **GSD PATRIMOINE**

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

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

Forme juridique : FCP

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

Cet OPCVM est géré activement et de manière discrétionnaire. Il a pour objectif de gestion la recherche d'une performance nette de frais supérieure à l'évolution des marchés obligataires de la zone euro, sur la durée de placement recommandée.

Cette forme de stratégie de gestion pour laquelle le gérant a une latitude dans l'allocation d'actifs ne requiert pas d'indicateur de référence. Toutefois, la performance de l'OPCVM pourra être rapprochée de celle d'un indicateur de comparaison et d'appréciation a posteriori FTSE MTS Eurozone Government Bond 5-7Y.

L'indice FTSE MTS Eurozone Government Bond 5-7Y est représentatif de la performance des obligations d'état de la zone euro de maturité comprise entre 5 et 7 ans. L'indice est retenu en cours de clôture et exprimé en euro, coupons réinvestis.

L'allocation d'actifs et la performance peuvent être différentes de celles de la composition de l'indicateur de comparaison.

### **Stratégie d'investissement**

Afin de réaliser l'objectif de gestion, la stratégie est active et discrétionnaire sur différents produits de taux et s'exercera par le biais :

- d'analyses macro-économiques et de la courbe des taux,
- d'une diversification des secteurs d'activité, des maturités et des origines géographiques des émetteurs,
- d'une sélection de titres fondée sur des critères fondamentaux de qualité des bilans des entreprises en termes de solvabilité et d'endettement,
- d'une allocation sélective parmi les différentes classes d'actifs.

Le fonds sera exposé à plus de 50% de l'actif net en titres/émetteurs Investment Grade jugés comme tels par la société de gestion ou les agences de notation. Ces titres seront libellés en euros et émis ou garantis par des émetteurs publics ou privés, sans contrainte de maturité. Les instruments de taux spéculatifs (« High Yield ») et non notés jugés comme tels par la société de gestion ou les agences de notation ne dépasseront pas 40% de l'actif net, dont 20% maximum en instruments de taux très spéculatifs (dont la notation est inférieure à BB-).

L'exposition en titres Investment Grade libellés dans une devise autre que l'euro (y compris pays émergents), au risque de change et au risque action sera respectivement limitée à 10% de l'actif net.

Pour la sélection et le suivi des titres de taux, la société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement aux agences de notation. Elle privilégie sa propre analyse de crédit qui sert de fondement aux décisions de gestion prises dans l'intérêt des porteurs.

La fourchette de sensibilité de l'OPCVM au risque de taux est comprise entre 0 et 10.

Le FCP pourra investir jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM de droit français ou étranger, en FIA de droit français ou établis dans d'autres Etats membres de l'UE et en fonds d'investissement mentionnés à l'article R.214-32-42 du Code Monétaire et Financier et répondant aux conditions de l'article R214-13 du Code Monétaire et Financier.

Le fonds pourra conclure des opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres.

Des instruments financiers à terme et des titres intégrant des dérivés pourront également être utilisés à titre de couverture et/ou d'arbitrage et/ou d'exposition, pouvant entraîner une surexposition globale du portefeuille de 100% maximum de l'actif net. Cette surexposition maximale sera toutefois peu utilisée et laissée à la libre appréciation du gérant

# COMMENTAIRE DE GESTION

GSD Patrimoine

## Contexte macroéconomique :

Rarement une année n'aura été aussi compliquée sur les marchés financiers. Les investisseurs ont dû faire face à un environnement macroéconomique et géopolitique très défavorable en 2022, marqué par de nombreux épisodes de stress. Dans ce contexte, la grande majorité des classes d'actifs ont eu une performance négative laissant peu de refuges potentiels aux investisseurs.

Pourtant, après une année 2021 record, où l'indice parisien a franchi pour la première fois de son histoire les 7000 points, et malgré l'optimisme des investisseurs, des premiers signes d'inquiétudes faisaient leurs apparitions sur le front de l'inflation fin 2021.

C'est ainsi que nous avons débuté l'année 2022, avec en toile de fonds le sujet de l'inflation. Si dans un premier temps les marchés financiers, banquiers centraux en tête, semblaient peu inquiets de voir revenir cette thématique, ce sentiment a très vite évolué au cours du premier trimestre. En effet, les premiers mois de l'année ont été marqués par la prise de conscience collective du caractère durable de l'inflation, et non pas transitoire comme initialement anticipé.

Conséquence de quoi, les taux d'intérêts se sont tendus, les investisseurs craignant que les banques centrales adoptent des politiques monétaires plus restrictives tout en remontant leurs principaux taux directeurs. Dans leurs sillages, les titres à duration longue à savoir les valeurs dites de « croissance » ont corrigé, marquant ainsi un retournement de cycle au profit des valeurs dites « values ».

Par la suite, les craintes se sont vite déplacées du côté de l'Ukraine où le conflit armé avec la Russie a (ré)installé la guerre aux portes de l'Europe. Au-delà du drame humain, cette guerre a également accéléré la dynamique haussière de l'inflation en accentuant les pressions sur l'offre, notamment sur le plan de l'énergie. Les prix des matières premières se sont ainsi envolés avec un baril de Brent qui franchi les 100\$, ce qui n'était plus arrivé depuis 2014.

C'est dans ce contexte particulièrement stressé que la FED a décidé de lancer sa campagne de hausse de taux avec en arrière-plan les premières ébauches de son plan visant à réduire la taille de son bilan. Le principal taux directeur passe ainsi de 0,25% à 0,50% et finira à 4,50% en fin d'année.

A mesure que l'inflation progresse, le ton des banques centrales se durcit et des craintes sur la croissance de l'économie mondiale commencent à apparaître. Par la suite, les publications statistiques concernant l'inflation et l'emploi seront toujours accueillies avec nervosité sur les marchés financiers.

En Chine, la politique « zéro covid » mise en place par Xi Jinping et le parti communiste chinois pèse également sur l'économie mondiale en accentuant les phénomènes de congestion au niveau des chaînes d'approvisionnement. De ce fait, les problèmes de pénurie rencontrés en 2021 sont toujours d'actualité en 2022 et renforce l'inflation car la demande ne faiblit pas.

Sur le plan microéconomique, les résultats d'entreprises du premier trimestre sont conformes aux attentes avec très peu de mauvaises surprises et les sociétés réitèrent dans l'ensemble leurs prévisions pour l'année à venir. Comme pendant la pandémie de Covid, les entreprises surprennent par leur résilience et leur capacité à préserver leur marge en période d'incertitude.

En juillet, alors que les indices boursiers enregistrent leur meilleur mois depuis novembre 2020, la BCE lance à son tour son programme de hausse des taux. L'inflation atteint alors 8,6% en Europe et 9,1%

Outre-Atlantique. Ce rebond, qui sera de courte durée, est également l'illustration de cette volte-face permanente entre optimisme et pessimisme en matière d'interprétation des données macroéconomiques : les bonnes nouvelles étant souvent considérées comme mauvaises et vice versa. Ce prisme de lecture perdurera ensuite jusqu'à la fin de l'année.

En septembre, les marchés sont une nouvelle fois rattrapés par la macroéconomie avec une inflation qui s'accélère en Europe et des rapports sur l'emploi aux Etats-Unis qui indiquent que l'activité économique reste robuste. Ces différents éléments entraînent les banques centrales à durcir le ton et à réaffirmer que la priorité du moment reste l'inflation. Désormais les hausses de taux seront à minima de 50 bps, avec plusieurs hausses de 75 bps, et le pivot monétaire tant attendu par les investisseurs semble à nouveau s'éloigner.

Dans la foulée, les marchés actions corrigent, les taux se tendent et les spreads de crédit s'écartent. L'optimisme ne reviendra sur les marchés financiers que quelques mois plus tard.

Avec 60% des entreprises du STOXX 600 qui ont publié un résultat net par action supérieur aux attentes, les publications de résultats pour le 3<sup>ème</sup> trimestre 2022 sont en ligne avec les précédentes publications. La microéconomie ne semble toujours pas tenir compte des doutes rencontrés au niveau macroéconomique et les sociétés affichent encore une fois une grande résilience. Cependant, malgré de bons résultats et des marges préservées, les perspectives de croissance des bénéficiaires ont été révisées à la baisse pour 2023.

En fin d'année, les investisseurs ont acheté le marché et comme souvent cette année, la hausse a été alimentée par les composantes taux et inflation. La première de ces composantes à montrer des signes positifs fut l'inflation. En effet, l'inflation publiée en novembre aux Etats-Unis est tombée à son plus bas niveau depuis janvier 2022 avec un indice des prix à la consommation (CPI) à 7,7% pour le mois d'octobre. Bien que l'inflation reste élevée, la baisse enregistrée ces derniers mois semble indiquer que les mesures mises en place par la FED commencent à produire leurs effets. D'ailleurs, les investisseurs salueront le discours de Jerome Powell, Président de la FED, qui a ouvert la voie à un ralentissement de la hausse des taux et par la même occasion la perspective d'un "pivot" de la politique monétaire.

Au niveau macroéconomique, les derniers indicateurs économiques publiés montrent un net ralentissement de l'activité économique et laissent peu de doute sur la récession à venir, 70% de la courbe des Treasuries étant inversée, cependant le marché du travail reste solide.

Ces différents éléments, ainsi que la perspective d'un assouplissement de la politique « zéro covid » en Chine, permettront aux marchés financiers d'enregistrer neuf semaines consécutives de hausse à partir de la mi-octobre.

Enfin, comme un symbole, nous aurons le droit en toute fin d'année à une ultime volteface sur les marchés financiers avec une nouvelle baisse orchestrée par les banquiers centraux qui définitivement auront dicté la tendance sur les marchés financiers en 2022.

Du côté des actifs obligataires, les taux souverains s'affichent en hausse, entraînant une baisse de la valeur des obligations. Le taux à 10 ans français est passé de +0,20 % à +3,07 % et le taux allemand de même maturité de -0,18 % à +2,53 %. Les obligations d'entreprises s'affichent en baisse. L'indice Iboxx Euro Corporates Senior (obligations d'entreprises de 1er rang) perd 14,25 %, tandis que l'indice Iboxx Euro Corporates Subordinated (obligations remboursées après les titres Senior) est en baisse de 13,40 %.

Les obligations les plus spéculatives (indice BofA Euro High Yield) baissent de 11,48 % avec des spreads de crédit en forte hausse sur l'année, +233pts pour le crossover.

Au niveau mondial, les obligations connaissent l'une des pires baisses de leur histoire. L'indice Bloomberg Global Aggregate (emprunts d'Etats et d'entreprises Investment Grade) perd 12,91 % sur l'année avec un rapide passage en « bear market » au troisième trimestre 2022, une première pour cet indice.

Du côté des actions, l'indice CAC 40 est en baisse de 9,50 % (-7,37 % pour l'indice dividendes réinvestis). Sur la même période, l'EuroStoxx 50 baisse de 11,74 % et le Stoxx Europe 600 baisse de 12,90 %.

Au niveau des principales devises, l'euro s'est déprécié par rapport au dollar (-6,14 %), passant de 1,14 à 1,07 sur la période.

### **Performance du fonds et principaux mouvements:**

Au global sur l'année GSD Patrimoine perd 12,22 %, tandis que son indice de référence le FTSE EuroMTS 5-7 Y est en baisse de 14,06 % sur l'exercice.

Dans un contexte macroéconomique difficile, marqué par la hausse des taux et l'inflation nous avons maintenu un positionnement prudent pour le fonds avec un rating moyen des titres en portefeuille de BBB- et une duration (durée de vie résiduelle des obligations) de 3,23 à fin décembre.

En 2022, nous avons commencé l'année avec une position importante de 12% en liquidité, ce qui nous a permis par la suite d'être réactifs dans un marché marqué par des épisodes de volatilité important. Ainsi, à fin décembre, le portefeuille dispose de 3% de liquidité et 14% des positions détenues en portefeuille arrivent à échéance en 2023.

Parmi les principaux achats, signalons les obligations Thom Group 2026, Paprec Holding 2025, Bureau Veritas 2025, Ipsos 2025 et Téléperformance 2024. Nous avons également initié des positions sur les obligations perpétuelles La Mondiale call 2025, Crédit Agricole Assurances Call 2025, EDP call 2024 et Solvay call 2023.

Du côté des ventes, citons les obligations UPM-Kymmene 2027, Bird AM 2024, Realités Perp, LLPG 2027 et SCBSM 2024. Nous avons également soldé la position sur les obligations Terna indexées sur l'inflation italienne.

Parmi les mouvements sur les obligations convertibles, mentionnons les achats de Nexi 2027 et Air France KLM 2026.

### **Perspectives :**

Après des performances impressionnantes sur les marchés financiers en 2021, l'environnement macroéconomique et géopolitique s'est clairement détérioré en 2022. Il faut remonter aux années 90 pour observer des performances négatives à la fois sur les obligations et les actions.

Un portefeuille de Bund, par exemple, perdait presque 20 % au pire moment de l'année, quand le CAC40 perdait lui près de 21% !

Dans la continuité de 2022, l'année 2023 devrait être animée par l'inflation, les politiques monétaires et les anticipations macroéconomiques. Actuellement, le principal débat qui anime les marchés porte sur la trajectoire des hausses de taux menées par les banques centrales au cours des prochains trimestres. Les derniers chiffres d'inflation ainsi que les dernières données statistiques publiées sur le marché de l'emploi laissent à penser que les futures hausses de taux devraient à minima rester stable, voire ralentir, avec un pivot possible à la mi-2023. Si un tel scénario se produit, nous devrions assister à un « soft landing » de l'économie mondiale ce qui serait le meilleur scénario pour les marchés.

Dans ce contexte nous devrions voir les investisseurs retrouver de l'appétit pour le risque et revenir sur le marché du crédit qui offre des rendements intéressants en zone Euro, mais également aux Etats-Unis. Cet appétit sera d'autant plus grand si le scénario du « soft landing » est validé et que les risques de défaut de la part des entreprises s'atténuent.

Les titres avec les maturités les plus longues devraient continuer à souffrir au rythme de la remontée des taux. D'ailleurs, cette mauvaise performance devrait se poursuivre tant que nous ne retrouverons pas un peu de pente sur la courbe des taux. Seules quelques opportunités devraient être accessibles sur ce segment.

En 2023, comme en 2022, nous serons attentifs aux futures publications en Europe et aux Etats-Unis des CPI, PMI et autres données statistiques sur l'emploi afin d'apprécier si la dynamique favorable enregistrée en fin d'année par l'inflation et l'économie se poursuit.

## ***GSD GESTION***

### **INFORMATIONS D'ORDRE REGLEMENTAIRE**

#### **Information sur la prise en compte des critères de durabilité, notamment ESG (sociaux, environnementaux, qualité de gouvernance)**

GSD Gestion a choisi de ne pas prendre en compte dans sa stratégie d'investissement des critères de durabilité et la notion d'investissement socialement responsable (ISR) à travers la prise en compte de critères sociaux, environnementaux et la qualité de gouvernance. De même, ces critères de durabilité ne sont pas intégrés au suivi des risques. Le FCP est considéré comme relevant du champ d'application de l'article 6 du Règlement SFDR.

Une information plus complète sur la Position de la Société de Gestion relative à la prise en compte des principes ESG et des critères de durabilité sur la page « Informations réglementaires » du site internet [www.gsdgestion.com](http://www.gsdgestion.com) .

#### **Taxonomie :**

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

#### **Informations relatives aux mouvements du portefeuille**

Sur l'année 2022, une rotation des actifs équivalente à 0,30 fois l'actif net du portefeuille, après prise en compte des souscriptions/rachats, a été effectuée. En excluant le retraitement lié aux souscriptions/rachat, le taux de rotation du portefeuille est de 0,59.

### **Informations sur les instruments financiers et placements collectifs du groupe ou pour lesquels le groupe a un intérêt particulier**

Au 31 décembre 2022, GSD Patrimoine est investi pour 6.72 % de l'actif net dans 4 fonds gérés par GSD GESTION (GSD France, GSD Europe, GSD Avenir 30 et GSD Monde) afin de tirer parti des perspectives des marchés actions.

### **Information frais de gestion variables**

La commission de surperformance est calculée selon la méthode de l'actif indicé et représente 15% TTC de la surperformance nette de frais de gestion fixes du FCP au-delà de l'indice FTSE MTS Eurozone Government Bond 5-7ans (coupons réinvestis).

Les frais de gestion variables au titre de l'exercice s'élèvent à 2.37 €.

### **Produits dérivés de gré à gré**

Toutes les opérations sur produits dérivés ont été effectuées sur des marchés réglementés et leurs dépouillements ont eu lieu par l'intermédiaire de chambres de compensation.

### **Techniques de gestion efficace de portefeuille - Règlement SFTR**

Cet OPC n'est pas intervenu sur des opérations soumises au Règlement UE 2015/2365 (« Règlement SFTR ») relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation, notamment prêts/emprunts de titres ou mises en pension, au cours de l'exercice et n'a donc pas d'information à communiquer aux investisseurs à ce titre.

### **Swing pricing**

Aucune disposition relative au swing pricing ou aux droits ajustables n'est applicable.

### **Financement de la recherche**

Les frais liés à la recherche, conformément aux dispositions du règlement général de l'AMF, peuvent être facturés à l'OPCVM, lorsque ces frais ne sont pas payés à partir des ressources propres de la société de gestion.

Pour information au cours de l'année 2022, les fonds gérés par la société de gestion ont pris en charge environ 25% du budget annuel de la recherche actions et la société de gestion a pris en charge environ 75% de ce budget.

### **Fiscalité française : Eligibilité à l'abattement relatif aux plus-values - Eligibilité au PEA et au PEA-PME**

Le fonds ne distribue aucun revenu.

Au regard de la fiscalité française, le fonds n'est pas éligible :

- au bénéfice de l'abattement pour durée de détention applicable aux plus-values de cession,

- au PEA,
- au PEA-PME.

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

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

# RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2022

## **GSD PATRIMOINE**

# INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

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

GSD GESTION n'est pas soumise à l'obligation de produire un compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation, tel que prévu à l'article 321-122 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers.

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

Conformément aux articles L.533-22 et R.533-16 du code monétaire et financier, les informations concernant la Politique de vote et d'engagement actionnarial et le compte-rendu annuel 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**

GSD GESTION dispose d'une procédure d'évaluation des intermédiaires de bourse et politique d'exécution des ordres.

Les critères d'évaluation ont été définis de la manière suivante :

- Qualité d'exécution : rapidité, compréhension des ordres ;
- Valeur ajoutée : recherche actions et taux, conseils valeurs,
- Relation de confiance : autonomie de l'exécution d'ordres (quantité, cours, ordres liés...) dans le respect des instructions et fréquence des réponses, solidité financière et notoriété,
- Qualité du back-office : rapidité de l'envoi des lignes et conformité des dépouillements,
- Tarification : maximum 0,25% si recherche et 0,12% sans recherche, barème équitable compte tenu des services rendus,
- Respect de la réglementation : horodatage, qualité des réponses, politique de best execution.

Chaque critère est assorti d'une appréciation qualitative affectée d'une note : Insuffisant (0), passable (1), moyen (3) et excellent (5).

La note globale sur tous les critères, éventuellement après pondérations des critères décidées par le Comité, doit être supérieure ou égale à 20 pour sélectionner ou maintenir dans la liste un intermédiaire. Une note 0 pour l'un des critères est éliminatoire.

L'évaluation est révisée chaque année.

Enfin, les intermédiaires doivent communiquer à la société de gestion leur politique de meilleure exécution (best execution).

La société de gestion n'est pas soumise à l'obligation d'élaborer un compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation.

## **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

GSD GESTION, société de gestion du FCP, a mis en place une Politique de rémunération du personnel de la Société, conforme à la Directive européenne 2014/91/UE (dite « Directive OPCVM 5 ») et à la doctrine des autorités de tutelle.

Adaptée à la taille et aux activités de la Société, cette Politique respecte les principes généraux suivants :

- Adéquation avec la stratégie de l'entreprise d'investissement, ses objectifs, ses valeurs et ses intérêts à long terme,
- Primauté de l'intérêt des porteurs de parts du FCP,
- Limitation des risques,
- Prévention des conflits d'intérêt,
- Prise en compte de critères quantitatifs et qualitatifs, par exemple : conformité aux procédures internes et aux exigences réglementaires, traitement équitable des clients, degré de satisfaction des porteurs de parts...

Des dispositions spécifiques de cette Politique s'appliquent à certaines catégories de personnes identifiées, notamment la direction générale, l'équipe de gestion et les fonctions de contrôle.

Leur rémunération variable est déterminée en combinant l'évaluation des performances du collaborateur concerné, de l'unité opérationnelle auquel il appartient et des résultats d'ensemble de SGP. Cette évaluation des performances individuelles prend en compte aussi bien des critères financiers que non financiers, ainsi que le respect des règles de saine gestion des risques. La rémunération variable du gérant peut être liée à la commission de surperformance du FCP après pondération par des éléments qualitatifs.

Au-delà d'un certain seuil, leurs rémunérations variables sont soumises à des restrictions : paiement différé sur plusieurs années, possibilité de rétention alignée sur les intérêts à long terme des FCP et de la Société, paiement d'une partie en instruments financiers...

La Société n'a pas mis en place un Comité des rémunérations.

Montant des rémunérations versées par le gestionnaire à son personnel :

Sur l'exercice 2022, le montant total des rémunérations (incluant les rémunérations fixes et variable différées et non différées) versées par la société de gestion à l'ensemble de son personnel (soit 4 personnes bénéficiaires au 31 décembre 2022) s'est élevé à 347 582 euros.

Ce montant se décompose comme suit :

Montant total des rémunérations fixes versées par la société de gestion sur l'exercice : 280 156 euros, soit 80 % du total des rémunérations versées par la société à l'ensemble de son personnel, l'ont été sous la forme de rémunération fixe.

Montant total des rémunérations variables différées et non différées versées par la société de gestion sur l'exercice : 67 426 euros, 19 % du total des rémunérations versées par le gestionnaire à l'ensemble de son personnel, l'ont été sous cette forme. L'ensemble du personnel est éligible au dispositif de rémunération variable.

Compte tenu de la taille de la société de gestion, la décomposition par catégorie de personnel n'est pas communiquée pour maintenir la confidentialité des rémunérations individuelles.

Par ailleurs, aucun « carried interest » n'a été versé pour l'exercice. Aucune rémunération n'a été versée par le FCP directement aux membres du personnel de la société de gestion.

## Evènements intervenus au cours de la période

01/01/2022 Frais : Mise à jour ses prospectus sur la commission de surperformance : Performance positive et supérieure à l'indicateur de référence.

## BILAN ACTIF

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Dépôts et instruments financiers</b>	<b>20 141 050,92</b>	<b>21 232 755,46</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>74 248,00</b>	<b>103 543,00</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	74 248,00	103 543,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>18 703 125,17</b>	<b>18 960 773,71</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	18 703 125,17	18 960 773,71
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Parts d'organismes de placement collectif</b>	<b>1 363 677,75</b>	<b>2 168 438,75</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	1 363 677,75	2 168 438,75
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Contrats financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Créances</b>	<b>12 500,52</b>	<b>49 158,80</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Autres	12 500,52	49 158,80
<b>Comptes financiers</b>	<b>246 649,27</b>	<b>1 917 544,00</b>
<b>Liquidités</b>	<b>246 649,27</b>	<b>1 917 544,00</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>20 400 200,71</b>	<b>23 199 458,26</b>

## BILAN PASSIF

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	20 229 732,69	22 786 277,54
<b>Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)</b>	0,00	0,00
<b>Report à nouveau (a)</b>	0,00	0,00
<b>Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)</b>	-340 554,84	-119 250,57
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	484 024,93	308 961,55
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>20 373 202,78</b>	<b>22 975 988,52</b>
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
<b>Instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Contrats financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Dettes</b>	<b>26 997,93</b>	<b>223 469,74</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>26 997,93</b>	<b>223 469,74</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Concours bancaires courants</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Emprunts</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Total du passif</b>	<b>20 400 200,71</b>	<b>23 199 458,26</b>

(a) Y compris comptes de régularisations

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

## HORS-BILAN

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Opérations de couverture</b>		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
<b>Total Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres opérations</b>		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
<b>Total Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## COMPTE DE RESULTAT

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	619,89	583,48
Produits sur actions et valeurs assimilées	5 600,00	7 300,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	736 083,70	737 276,66
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur contrats financiers	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
<b>TOTAL (I)</b>	<b>742 303,59</b>	<b>745 160,14</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	2 954,86	8 014,17
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>2 954,86</b>	<b>8 014,17</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>739 348,73</b>	<b>737 145,97</b>
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	255 842,14	431 093,97
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>483 506,59</b>	<b>306 052,00</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	518,34	2 909,55
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>484 024,93</b>	<b>308 961,55</b>

# REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

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

## Comptabilisation des revenus

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

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

## 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	FR0007460951	1,2 % TTC maximum	Actif net

## Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0007460951	Néant

## Commission de surperformance

### Part FR0007460951 C

15% TTC de la surperformance nette de frais de gestion fixes du FCP au-delà de l'indicateur FTSE MTS Eurozone Government Bond 5-7Y (coupons réinvestis), en cas de performance positive.

Une période de rattrapage des éventuelles sous-performances passées sera appliquée sur une période d'observation extensible de 1 à 5 ans.

#### Actif net

La commission de surperformance est calculée selon la méthode indiquée.

Le supplément de performance positive auquel s'applique le taux de 15 % TTC, représente la différence entre :

- le niveau de valeur liquidative de l'OPC avant prise en compte de la provision de commission de surperformance et

- la valeur d'un actif de référence ayant réalisé une performance égale au maximum entre :

- o l'indice (ou le cas échéant à celle de l'indicateur) sur la période de calcul et enregistrant les mêmes variations liées aux souscriptions/rachats que l'OPC

- o une performance nulle par rapport à la dernière valeur liquidative de clôture (ou première valeur liquidative s'il s'agit de la première année d'existence du fonds).

(1) A compter de l'exercice du fonds ouvert le 01/01/2022, toute sous-performance du fonds par rapport à l'indice 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 est mise en place, avec une remise à zéro du calcul à chaque prélèvement de la commission de surperformance .

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

(2) A chaque établissement de valeur liquidative :

- 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 dans la limite des provisions disponibles.

(3) La commission de surperformance sur les rachats effectués en cours d'exercice est définitivement acquise à la société de gestion.

(4) En cas de surperformance, la commission est payable annuellement sur la dernière valeur liquidative de l'exercice.

(5) Elle est potentiellement acquise pour la première fois à la société de gestion selon ces modalités au 31/12/2022.

Le mode de calcul de la commission de surperformance est tenu à la disposition des porteurs.

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
Dépositaire (2) 8.30% - Société de Gestion (1) 91.70% Actions warrants et obligations convertibles : France – Belgique – Pays – Bas 0,90% Max - Mini 15€ TTC	(1)	(2)	
Dépositaire (2) 7.50% - Société de Gestion (1) 92.50% Autres Pays : 1% Max - Mini 35€ TTC			
Dépositaire (2) 9% - Société de Gestion (1) 91% Obligations : 0,50% Max France – Belgique – Pays – Bas Mini 15€ TTC Autres Pays Mini 35€ TTC			
Dépositaire (2) 100 % Titres de créance négociables : France : 25€ Etranger : 55€			
Dépositaire (2) 100% Opérations S/R sur OPC Forfait max TTC France : 15€ Etranger : 40€			
Marchés à terme Dépositaire (2) 1,40€ - Société de Gestion (1) 4,60€ Futures Eurex- Monep 6€ TTC/lot Max			
Dépositaire (2) 4\$ - Société de Gestion (1) 5\$ Futures CBT-BOT USD 9\$ TTC/lot			
Dépositaire (2) 0.55% - Société de Gestion (1) 1.05% Options Eurex 1,60 % Max - Mini 7€ TTC			
Prélèvement sur chaque transaction sur le montant de la transaction			

## Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ainsi, en l'absence de prix de transactions observables ou de contributions de prix observables sur des bases de données financières, le titre suivant est valorisé sur la base de prix contribués par un prestataire financier :

- FR0013424934 – BIRD AM 5.25% 24, représentant 0,46 % de l'actif net

En conséquence, il pourrait exister un écart entre la valeur retenue à l'actif du bilan évaluée comme indiqué ci-dessus et les prix auxquels seraient effectivement réalisées les cessions si ce titre en portefeuille devait être cédé à brève échéance.

Les valeurs mobilières dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation, sont évaluées à leur valeur probable de négociation, sous la responsabilité de la société de gestion, notamment à partir de cours contribués ou d'estimations de la société de gestion.

De même, 3 lignes d'obligations font l'objet de différents types de procédures :

- PROXIMAN 4.20% 12CV (FR0010500199) : procédure de liquidation judiciaire
- STS 8%10-16 OCA T1 (FR0010849075) : procédure de liquidation judiciaire
- VANITIVA TV05-PERP (FR0010237016) : procédure de sauvegarde et restructuration de la dette en 2009.

En l'absence de contribution de cours sur ces titres et de visibilité sur la situation de la société, elles sont valorisées à zéro

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

### **Parts d'organismes de Titrisation :**

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

**Acquisitions temporaires de titres :**

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

**Cessions temporaires de titres :**

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

**Valeurs mobilières non cotées :**

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

**Titres de créances négociables :**

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

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives : application d'une méthode actuarielle, le taux de rendement utilisé étant celui constaté chaque jour sur le marché.
- autres TCN : application d'une méthode proportionnelle, le taux de rendement utilisé étant le taux EURIBOR de durée équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

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

Application d'une méthode actuarielle.

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives, le taux de rendement utilisé est celui constaté chaque jour sur le marché.
- autres TCN : le taux de rendement utilisé est le taux des BTAN de maturité équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

### **Contrats à terme fermes :**

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

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

### **Options :**

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

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

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

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

### **Contrats de change à terme**

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

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

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

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

### **Garantie reçue :**

Néant

### **Garantie donnée :**

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

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

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

Toute garantie financière reçue respectera les principes suivants :

- Liquidité : Toute garantie financière en titres doit être très liquide et pouvoir se négocier rapidement sur un marché réglementé à prix transparent.
- Cessibilité : Les garanties financières sont cessibles à tout moment.
- Evaluation : Les garanties financières reçues font l'objet d'une évaluation quotidienne. Une politique de décote prudente sera appliquée sur les titres pouvant afficher une volatilité non négligeable ou en fonction de la qualité de crédit.
- Qualité de crédit des émetteurs : Les garanties financières sont de haute qualité de crédit selon l'analyse de la société de gestion
- Placement de garanties reçues en espèces : Elles sont, soit placées en dépôts auprès d'entités éligibles, soit investies en obligations d'Etat de haute qualité de crédit (notation respectant les critères des OPCVM/FIA de type monétaire), soit investies en OPCVM/FIA de type monétaire, soit utilisées aux fins de transactions de prise en pension conclues avec un établissement de crédit.
- Corrélation : les garanties sont émises par une entité indépendante de la contrepartie.
- Diversification : L'exposition à un émetteur donné ne dépasse pas 20% de l'actif net.
- Conservation : Les garanties financières reçues sont placées auprès du Dépositaire ou par un de ses agents ou tiers sous son contrôle ou de tout dépositaire tiers faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et qui n'a aucun lien avec le fournisseur des garanties financières.
- Interdiction de réutilisation : Les garanties financières autres qu'en espèces ne peuvent être ni vendues, ni réinvesties, ni remises en garantie.

### **Informations complémentaires**

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

Les frais liés à la recherche conformément aux dispositions du règlement général de l'AMF peuvent être facturés à l'OPCVM, lorsque ces frais ne sont pas payés à partir des ressources propres de la société de gestion.

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>22 975 988,52</b>	<b>22 496 712,48</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	3 111 310,80	2 845 452,39
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-2 885 944,74	-2 851 434,09
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	36 037,45	201 048,22
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-300 707,12	-190 082,53
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-67 586,08	-97 653,64
Différences de change	-10 462,60	-31 646,82
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-2 968 940,04	297 540,51
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>-4 035 629,16</i>	<i>-1 066 689,12</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-1 066 689,12</i>	<i>-1 364 229,63</i>
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	483 506,59	306 052,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>20 373 202,78</b>	<b>22 975 988,52</b>

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

	Montant	%
<b>ACTIF</b>		
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		
Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé	9 402 692,84	46,15
Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé	756 732,67	3,71
Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé	1 556 999,69	7,64
Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé	279 312,49	1,37
Titres participatifs	257 233,40	1,26
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	6 450 154,08	31,66
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>18 703 125,17</b>	<b>91,80</b>
<b>Titres de créances</b>		
<b>TOTAL Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Operations contractuelles a l'achat</b>		
<b>TOTAL Operations contractuelles a l'achat</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>Cessions</b>		
<b>TOTAL Cessions</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Operations contractuelles a la vente</b>		
<b>TOTAL Operations contractuelles a la vente</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>HORS BILAN</b>		
<b>Opérations de couverture</b>		
<b>TOTAL Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres opérations</b>		
<b>TOTAL Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	16 822 521,84	82,57	257 233,40	1,26	1 623 369,93	7,97	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	246 649,27	1,21	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	0-3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>Actif</b>										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	181 357,88	0,89	601 577,36	2,95	3 630 143,91	17,82	5 170 653,00	25,38	9 119 393,02	44,76
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	246 649,27	1,21	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	<b>Devise 1</b>	<b>%</b>	<b>Devise 2</b>	<b>%</b>	<b>Devise 3</b>	<b>%</b>	<b>Autre(s)</b>	<b>%</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>NOK</b>	<b>NOK</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>Devise(s)</b>	
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	698 588,00	3,43	384 936,65	1,89	200 200,50	0,98	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	37 000,40	0,18	14 206,65	0,07	7 066,56	0,03	1 704,19	0,01
<b>Passif</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

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

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

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

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

	ISIN	LIBELLE	30/12/2022
Actions			<b>0,00</b>
Obligations			<b>0,00</b>
TCN			<b>0,00</b>
OPC			<b>1 080 711,00</b>
	FR0007059787	GSD MONDE FCP	468 095,00
	FR0010322503	GSD FRANCE 3DEC	219 000,00
	FR0010591172	GSD EUROPE 3DEC	266 240,00
	FR0014003RW6	GSD AVENIR 30 C 2D	127 376,00
Contrats financiers			<b>0,00</b>
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>1 080 711,00</b>

**TABLEAUX D’AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

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

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

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat</b>	<b>30/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	484 024,93	308 961,55
<b>Total</b>	<b>484 024,93</b>	<b>308 961,55</b>

	<b>30/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
<b>C1 PART CAPI C</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	484 024,93	308 961,55
<b>Total</b>	<b>484 024,93</b>	<b>308 961,55</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/12/2022	31/12/2021
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-340 554,84	-119 250,57
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>-340 554,84</b>	<b>-119 250,57</b>

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/12/2022	31/12/2021
<b>C1 PART CAPI C</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-340 554,84	-119 250,57
<b>Total</b>	<b>-340 554,84</b>	<b>-119 250,57</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

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

<b>Date</b>	<b>Part</b>	<b>Actif net</b>	<b>Nombre de titres</b>	<b>Valeur liquidative unitaire</b>	<b>Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes)</b>	<b>Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes)</b>	<b>Crédit d'impôt unitaire</b>	<b>Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes</b>
				€	€	€	€	€
31/12/2018	C1 PART CAPI C	25 371 700,46	216 617,750	117,12	0,00	0,00	0,00	2,08
31/12/2019	C1 PART CAPI C	26 792 231,03	215 510,091	124,32	0,00	0,00	0,00	-0,69
31/12/2020	C1 PART CAPI C	22 496 712,48	182 029,736	123,58	0,00	0,00	0,00	3,43
31/12/2021	C1 PART CAPI C	22 975 988,52	181 906,189	126,30	0,00	0,00	0,00	1,04
30/12/2022	C1 PART CAPI C	20 373 202,78	183 753,465	110,87	0,00	0,00	0,00	0,78

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

	<b>En quantité</b>	<b>En montant</b>
C1 PART CAPI C		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	26 793,509000	3 111 310,80
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-24 946,233000	-2 885 944,74
Solde net des Souscriptions / Rachats	1 847,276000	225 366,06
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	183 753,465000	

## COMMISSIONS

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

## FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

	30/12/2022
FR0007460951 C1 PART CAPI C	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	1,20
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	255 839,77
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	2,37
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

## CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	30/12/2022
Créances	Coupons et dividendes	5 731,89
Créances	SRD et règlements différés	6 768,63
<b>Total des créances</b>		<b>12 500,52</b>
Dettes	SRD et règlements différés	3 331,50
Dettes	Frais de gestion	23 666,43
<b>Total des dettes</b>		<b>26 997,93</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>-14 497,41</b>

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>20 141 050,92</b>	<b>98,86</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	74 248,00	0,36
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	18 703 125,17	91,81
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	1 363 677,75	6,69
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
<b>OPERATIONS CONTRACTUELLES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
<b>CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>12 500,52</b>	<b>0,06</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>-26 997,93</b>	<b>-0,13</b>
<b>CONTRATS FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
<b>BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS</b>	<b>246 649,27</b>	<b>1,21</b>
DISPONIBILITES	246 649,27	1,21
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
<b>ACTIF NET</b>	<b>20 373 202,78</b>	<b>100,00</b>

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE**

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées</b>						<b>74 248,00</b>	<b>0,36</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>74 248,00</b>	<b>0,36</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)</b>						<b>74 248,00</b>	<b>0,36</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>74 248,00</b>	<b>0,36</b>
FR0000133308 ORANGE			EUR	8 000		74 248,00	0,36
<b>TOTAL Obligations &amp; Valeurs assimilées</b>						<b>18 703 125,17</b>	<b>91,81</b>
<b>TOTAL Obligations &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>18 703 125,17</b>	<b>91,81</b>
<b>TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>9 402 692,84</b>	<b>46,17</b>
<b>TOTAL AUTRICHE</b>						<b>540 609,31</b>	<b>2,65</b>
AT0000A1VKJ4 WIENER STAED.3,5%17-110527	11/05/2017	11/05/2027	EUR	550	3,50	540 609,31	2,65
<b>TOTAL BELGIQUE</b>						<b>367 237,67</b>	<b>1,80</b>
BE0002611896 VGP 3,5%18-190326	19/09/2018	19/03/2026	EUR	378	3,50	367 237,67	1,80
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>						<b>468 343,43</b>	<b>2,30</b>
DE000A254YS5 ACCENTRO REALES 3,625%20-0223	13/02/2020	13/02/2023	EUR	300	3,625	181 357,88	0,89
XS2056730323 INFINEON TECHNOLOG TV19-PERP.	30/09/2019	31/12/2050	EUR	3		286 985,55	1,41
<b>TOTAL FINLANDE</b>						<b>452 774,28</b>	<b>2,22</b>
USX8662DAW75 STORA ENSO 7,25%06-150436	13/04/2006	15/04/2036	USD	450	7,25	452 774,28	2,22
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>5 404 304,12</b>	<b>26,55</b>
FR0012821940 CAPGEMINI 2,5%15-010723	01/07/2015	01/07/2023	EUR	5	2,50	505 209,86	2,50
FR0013071644 RESIDE ET.INV.4,50%16-180225	18/02/2016	18/02/2025	EUR	2	5,00	208 175,73	1,02
FR0013248465 TELEPRF 1,5%17-030424	03/04/2017	03/04/2024	EUR	2	1,50	194 146,27	0,95
FR0013257524 OAT 2%17-25052048	25/05/2017	25/05/2048	EUR	350 000	2,00	274 028,71	1,35
FR0013301074 AKUO ENERGY 4,5%17-081224	08/12/2017	08/12/2024	EUR	150	4,50	145 710,82	0,72
FR0013367174 IPSOS 2,875%18-210925	21/09/2018	21/09/2025	EUR	3	2,875	284 193,53	1,39
FR0013370129 BUREAU VERITAS 1,875%18-060125	04/10/2018	06/01/2025	EUR	2	1,875	193 399,18	0,95
FR0013409265 PHALSBOURG 5%19-270324	27/03/2019	27/03/2024	EUR	3	5,00	287 367,04	1,41
FR0013424934 BD BIRD AM 140624	14/06/2019	13/06/2024	EUR	10	5,25	94 293,68	0,46
FR0013425170 ARKEMA TV19-PERP.	17/06/2019	31/12/2050	EUR	3		282 323,10	1,39
FR0013433992 FONCIERE 4,5%19-180725 EMTN	18/07/2019	18/07/2025	EUR	150	4,50	149 778,84	0,74
FR0013461274 ERAMET 5,875%19-210525	21/11/2019	21/05/2025	EUR	1	5,875	104 453,77	0,51

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0013464542 REI 4,2%19-031226	03/12/2019	03/12/2026	EUR	1	4,20	97 029,71	0,48
FR0013479722 FIB 6%20-300125	29/01/2020	30/01/2025	EUR	210	6,00	174 716,15	0,86
FR0013518420 ILIAD 2,375%20-170626	17/06/2020	17/06/2026	EUR	4	2,375	367 577,48	1,80
FR0014000T41 ORPEA 2,564%20-301127	30/11/2020	30/11/2027	EUR	3	2,564	65 891,52	0,32
FR0014002PC4 TIKEHAU CAPITAL 0%02042029	31/03/2021	31/03/2029	EUR	4	1,625	306 586,68	1,50
FR0014006FB8 ARGAN 2,5PCT21 11112026	17/11/2021	17/11/2026	EUR	4	1,011	344 468,73	1,69
XS1785467751 FAURECIA 2,625%18-150625	08/03/2018	15/06/2025	EUR	100	2,625	91 460,25	0,45
XS1794209459 PAPREC HOLDING 4%18-310325	29/03/2018	31/03/2025	EUR	200	4,00	196 837,11	0,97
XS2081474046 FAURECIA 2,375%19-150627	27/11/2019	15/06/2027	EUR	400	2,375	335 771,00	1,65
XS2290960876 TOTALENERGIES SE TV21-PERP.	18/01/2021	31/12/2050	EUR	450	2,125	331 811,63	1,63
XS2294854745 GOLDSTORY 5,375%21-010326	04/02/2021	01/03/2026	EUR	300	5,375	282 904,58	1,39
XS2361342889 PICARD GROUPE 3,875%21-010726	07/07/2021	01/07/2026	EUR	100	3,875	86 168,75	0,42
<b>TOTAL ITALIE</b>						<b>276 898,56</b>	<b>1,36</b>
XS2200215213 INWIT 1,875%20-080726	08/07/2020	08/07/2026	EUR	300	1,875	276 898,56	1,36
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>						<b>528 347,21</b>	<b>2,59</b>
DE000A19YDA9 COREST CAP HLDG 3,5%18-150423	29/03/2018	15/04/2023	EUR	4	3,50	68 588,92	0,34
XS1974797364 LINCOLN FIN 3,625%19-010424	02/04/2019	01/04/2024	EUR	200	3,625	199 196,78	0,98
XS2230261336 HLD EUROPE 3,85%20-230926	23/09/2020	23/09/2026	EUR	1	3,85	94 596,83	0,46
XS2407019798 AXA LOG EU MAST 0,375%21-1126	15/11/2021	15/11/2026	EUR	200	0,375	165 964,68	0,81
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>						<b>530 881,37</b>	<b>2,61</b>
XS1590823859 ING TV17-110428	11/04/2017	11/04/2028	EUR	2		203 481,04	1,00
XS2347284742 TECHNIP ENER 1,125%21-280528	28/05/2021	28/05/2028	EUR	400	1,125	327 400,33	1,61
<b>TOTAL SUEDE</b>						<b>495 176,42</b>	<b>2,43</b>
SE0016589105 HEIMSTADEN 4,375%21-060327	02/09/2021	06/03/2027	EUR	3	4,375	206 321,63	1,01
XS1724626699 VOLVO CAR 2%17-240125 EMTN	24/11/2017	24/01/2025	EUR	300	2,00	288 854,79	1,42
<b>TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE</b>						<b>338 120,47</b>	<b>1,66</b>
US037833CU23 APPLE 2,85%17-110524	11/05/2017	11/05/2024	USD	100	2,85	91 406,43	0,45
XS2403519601 BLCKSTN PRIV CR 1,75%21-301126	02/11/2021	30/11/2026	EUR	300	1,75	246 714,04	1,21
<b>TOTAL Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>756 732,67</b>	<b>3,71</b>
<b>TOTAL DANEMARK</b>						<b>208 751,35</b>	<b>1,02</b>
NO0010831373 BIDCO RELYON NUTEC TV18-110923	11/09/2018	11/09/2023	EUR	28 324		27 778,58	0,14
NO0010832488 ZITON TV18-031024 PIK	03/10/2018	03/10/2024	EUR	247 562		180 972,77	0,88

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>163 044,67</b>	<b>0,80</b>
XS0179060974 AXA TV03 PERPETUEL EMTN S.13	17/10/2003	31/12/2050	EUR	200		163 044,67	0,80
<b>TOTAL NORVEGE</b>						<b>384 936,65</b>	<b>1,89</b>
NO0010875164 SPBK 1 BOLIGKRE TV20-170225	17/02/2020	17/02/2025	NOK	1		191 448,77	0,94
NO0011073140 STOB 26 FRCB	17/08/2021	03/06/2026	NOK	1		193 487,88	0,95
<b>TOTAL Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>1 556 999,69</b>	<b>7,64</b>
<b>TOTAL AUTRICHE</b>						<b>155 278,00</b>	<b>0,76</b>
DE000A19W2L5 AMS-OSRAM 0%18-050325 CV	05/03/2018	05/03/2025	EUR	1		155 278,00	0,76
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>1 030 562,50</b>	<b>5,06</b>
FR0010500199 PROXIMANIA 4,20%07-130712 CV	10/07/2007	13/07/2012	EUR	16		0,00	0,00
FR0010849075 STS GR.8%150210-150216 OCA T1	15/02/2010	15/02/2016	EUR	40	8,00	0,00	0,00
FR0013410628 AIRFR-KLM 0,125%19-0326 OCEANE	25/03/2019	25/03/2026	EUR	15 000	0,125	245 055,00	1,20
FR0013418795 ORPEA 0,375%19-170527 CV	17/05/2019	17/05/2027	EUR	1 200	0,375	41 412,00	0,20
FR0013489739 KORIAN 0,875%20-060327 OCEANE	06/03/2020	06/03/2027	EUR	4 000	0,875	163 388,00	0,80
FR00140001X1 VOLTALIA 1%21-130125 CONV.	13/01/2021	13/01/2025	EUR	14 000	1,00	398 454,00	1,97
FR0014005AO4 KORIAN 1.875PCT ODIRNANE CONV	08/09/2021	31/12/2050	EUR	6 500		182 253,50	0,89
<b>TOTAL ITALIE</b>						<b>170 958,69</b>	<b>0,84</b>
XS2161819722 NEXI 1,75%20-240427 CV	24/04/2020	24/04/2027	EUR	2	1,75	170 958,69	0,84
<b>TOTAL JERSEY</b>						<b>200 200,50</b>	<b>0,98</b>
XS2332692719 CORNWALL 0,75%21-1604026 CV	16/04/2021	16/04/2026	GBP	3	0,75	200 200,50	0,98
<b>TOTAL Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>279 312,49</b>	<b>1,37</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>279 312,49</b>	<b>1,37</b>
FR0013144201 TDF INF INDX RTG 16-070426	07/04/2016	07/04/2026	EUR	3	2,50	279 312,49	1,37
<b>TOTAL Titres participatifs</b>						<b>257 233,40</b>	<b>1,26</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>257 233,40</b>	<b>1,26</b>
FR0000140014 RENAULT TPA 83-84	03/10/1983	31/12/2050	EUR	230		62 233,40	0,31
FR0000140030 SAINT-GOBAIN TPA 83 TR.1	16/05/1983	31/12/2050	EUR	1 500		195 000,00	0,95
<b>TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)</b>						<b>6 450 154,08</b>	<b>31,66</b>
<b>TOTAL AUTRICHE</b>						<b>372 547,01</b>	<b>1,83</b>
XS2199567970 UNIQA INSUR GR TV20-091035	09/07/2020	09/10/2035	EUR	4		372 547,01	1,83
<b>TOTAL BELGIQUE</b>						<b>102 665,32</b>	<b>0,50</b>
BE6279619330 ETHIAS 5%15-140126 SUBORD.	14/07/2015	14/01/2026	EUR	1	5,00	102 665,32	0,50
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>						<b>309 685,48</b>	<b>1,52</b>

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
DE000A168478 GOTHAER ALLGEM.TV15-301045	30/10/2015	30/10/2045	EUR	3		309 685,48	1,52
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>3 631 489,54</b>	<b>17,83</b>
FR0010167247 CNP ASSUR.TV05-PERP.TR.A TSDI	23/02/2005	31/12/2050	EUR	375		376 106,29	1,85
FR0010237016 VANTIVA TV05-PERP.TUEL	20/09/2005	31/12/2050	EUR	969		0,00	0,00
FR0012206217 MACIF TV14-PERP.TUEL	06/10/2014	31/12/2050	EUR	4		393 191,44	1,93
FR0012444750 CRED.AGRIC.ASSUR.4,250%15-PERP	13/01/2015	31/12/2050	EUR	3		304 843,68	1,50
FR0013067196 SCOR SE TV15-080646	07/12/2015	08/06/2046	EUR	2		187 363,62	0,92
FR0013222551 KLESIA PREV 5,375%16-081226	08/12/2016	08/12/2026	EUR	3	5,375	296 018,63	1,45
FR00140007K5 VEOLIA ENVIRON. 2,25%20-PERP.	20/10/2020	31/12/2050	EUR	2		181 978,82	0,89
XS0188935174 AXA TV04-PERP.SUBORD. EMTN	02/04/2004	04/04/2050	EUR	100		99 111,30	0,49
XS0207825364 AXA TV04-PERP. SUB.EMTN S.19	20/12/2004	31/12/2050	EUR	200		183 802,84	0,90
XS0919410828 LA MONDIALE TV13-250444	25/04/2013	25/04/2044	EUR	200		215 081,53	1,06
XS0992293901 SOLVAY FIN.TV13-PERP.JR SUB	12/11/2013	31/12/2050	EUR	200		201 243,75	0,99
XS1115498260 ORANGE 5%14-PERP.TUEL EMTN	01/10/2014	31/12/2050	EUR	400		406 922,68	1,99
XS1155697243 LA MONDIALE TV14-PERP SUBORD.	17/12/2014	31/12/2050	EUR	350		348 072,22	1,71
XS1489814340 AXA 4,5%16-PERP.	15/09/2016	31/12/2050	USD	100	4,50	154 407,29	0,76
XS1501166869 TOTALENERGIES SE TV16-PERP.	06/10/2016	31/12/2050	EUR	300		283 345,45	1,39
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>						<b>412 277,26</b>	<b>2,02</b>
XS1405765659 SES TV16-PERP.	29/11/2016	31/12/2050	EUR	400		412 277,26	2,02
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>						<b>1 040 298,38</b>	<b>5,11</b>
NL0000116150 AEGON TV04-PERP.	15/07/2004	31/12/2050	EUR	2 500		207 616,83	1,02
XS0968913342 VW INTL FINANCE TV13-PERP.	04/09/2013	31/12/2050	EUR	100	5,125	101 725,97	0,50
XS1028942354 ATRADIUS FINANCE TV14-230944	23/09/2014	23/09/2044	EUR	300		300 885,37	1,47
XS1716927766 FERROVIAL NL TV17-PERP.	14/11/2017	31/12/2050	EUR	200		162 079,38	0,80
XS2406737036 NATURGY FIN 2,374%21-PERP.	23/11/2021	31/12/2050	EUR	3		267 990,83	1,32
<b>TOTAL PORTUGAL</b>						<b>305 315,45</b>	<b>1,50</b>
PTEDPKOM0034 EDP-ENERGIAS TV19-300479	30/01/2019	30/04/2079	EUR	3		305 315,45	1,50
<b>TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE</b>						<b>275 875,64</b>	<b>1,35</b>
XS2114413565 AT&T TV20-PERP.	18/02/2020	31/12/2050	EUR	3		275 875,64	1,35
<b>TOTAL Titres d'OPC</b>						<b>1 363 677,75</b>	<b>6,69</b>
<b>TOTAL FIVG réservés aux non professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b>						<b>127 376,00</b>	<b>0,63</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>127 376,00</b>	<b>0,63</b>

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0014003RW6 GSD AVENIR 30 PART C FCP 2D			EUR	1 600		127 376,00	0,63
<b>TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b>						<b>1 236 301,75</b>	<b>6,06</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>1 236 301,75</b>	<b>6,06</b>
FR0000009987 UNION + (IC)			EUR	1,5		282 966,75	1,39
FR0007059787 GSD MONDE FCP			EUR	8 500		468 095,00	2,29
FR0010322503 GSD FRANCE 3DEC			EUR	30 000		219 000,00	1,07
FR0010591172 GSD EUROPE 3DEC			EUR	13 000		266 240,00	1,31

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

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

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



**GSD PATRIMOINE**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES COMPTES ANNUELS  
Exercice clos le 30 décembre 2022**



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES COMPTES ANNUELS  
Exercice clos le 30 décembre 2022**

**GSD PATRIMOINE**  
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT  
Régi par le Code monétaire et financier

Société de gestion  
GSD GESTION  
37, rue de Liège  
75008 PARIS

**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'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement GSD PATRIMOINE relatifs à l'exercice clos le 30 décembre 2022, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

**Fondement de l'opinion**

***Référentiel d'audit***

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « *Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels* » du présent rapport.

***Indépendance***

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 01/01/2022 à la date d'émission de notre rapport.

---

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex  
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, [www.pwc.fr](http://www.pwc.fr)*

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Nice, Paris, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse.

### **Justification des appréciations**

En application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les appréciations suivantes qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice.

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.

1. Titres financiers du portefeuille émis par des sociétés à risque de crédit élevé

Les titres financiers du portefeuille émis par des sociétés à risque de crédit élevé dont la notation est basse ou inexistante sont valorisés selon les méthodes décrites dans la note de l'annexe relative aux règles et méthodes comptables. Ces instruments financiers sont valorisés à partir de cours cotés ou contribués par des prestataires de services financiers. Nous avons pris connaissance du fonctionnement des procédures d'alimentation des cours et nous avons testé la cohérence des cours avec une base de données externe. Sur la base des éléments ayant conduit à la détermination des valorisations retenues, nous avons procédé à l'appréciation de l'approche mise en œuvre par la société de gestion.

2. Autres instruments financiers du portefeuille :

Les appréciations auxquelles nous avons procédé ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues.

### **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.



**GSD PATRIMOINE**

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

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

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

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

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

### ***Objectif et démarche d'audit***

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

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

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 ;

---

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex  
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, [www.pwc.fr](http://www.pwc.fr)*

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Nice, Paris, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse.

- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du fonds à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

*Document authentifié par signature électronique*  
Le commissaire aux comptes  
PricewaterhouseCoopers Audit  
Frédéric SELLAM

2023.04.13 18:11:24 +0200

