



ATTESTATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
Composition de l'actif au 31 décembre 2024

GSD FRANCE

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

En notre qualité de commissaire aux comptes de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement GSD FRANCE, et en application des dispositions de l'article L.214-17 du Code monétaire et financier et de l'article 411-125 du Règlement général de l'Autorité des marchés financiers relatives au contrôle de la composition de l'actif, nous avons établi la présente attestation sur les informations figurant dans la composition de l'actif au 31 décembre 2024 ci-jointe.

Ces informations ont été établies sous la responsabilité de la société de gestion. Il nous appartient de nous prononcer sur la cohérence des informations contenues dans la composition de l'actif avec la connaissance que nous avons de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement acquise dans le cadre de notre mission de certification des comptes annuels.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences, qui ne constituent ni un audit ni un examen limité, ont consisté essentiellement à réaliser des procédures analytiques et des entretiens avec les personnes qui produisent et contrôlent les informations données.

Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la cohérence des informations figurant dans le document joint avec la connaissance que nous avons de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement acquise dans le cadre de notre mission de certification des comptes annuels.

En application de la loi, nous vous signalons que nous n'avons pas été en mesure d'émettre la présente attestation dans les délais réglementaires compte tenu de la réception tardive de certains documents nécessaires à la finalisation de nos travaux.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

Document authentifié par signature électronique

Le commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit
Frédéric SELLAM

2025.06.26 17:56:44 +0200

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

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			4 567 313,90	100,03
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			4 567 313,90	100,03
Acier			33 645,00	0,74
ArcelorMittal SA Reg S	EUR	1 500	33 645,00	0,74
Aliments et viandes conditionnés			117 216,00	2,57
Danone	EUR	1 800	117 216,00	2,57
Assurances vie et assurances maladie			171 600,00	3,76
Axa SA	EUR	5 000	171 600,00	3,76
Autres services financiers			3 244,80	0,07
Havas BV	EUR	2 000	3 244,80	0,07
Banques			307 382,00	6,73
BNP Paribas SA A	EUR	3 600	213 192,00	4,67
Crédit Agricole SA	EUR	3 000	39 870,00	0,87
Société Générale SA	EUR	2 000	54 320,00	1,19
Compagnies gazières et pétrolières intégrées			354 910,50	7,77
Totalenergies SE	EUR	6 650	354 910,50	7,77
Composants et équipements électriques			356 969,00	7,82
Legrand Holding SA	EUR	850	79 934,00	1,75
Schneider Electric SE	EUR	1 150	277 035,00	6,07
Conseils et services informatiques			156 125,00	3,42
CapGemini SE	EUR	500	79 075,00	1,73
Dassault Systemes SA	EUR	2 300	77 050,00	1,69
Constructeurs automobiles			131 481,00	2,88
Renault SA	EUR	520	24 466,00	0,54
Stellantis NV	EUR	8 500	107 015,00	2,34
Construction et ingénierie			174 575,00	3,82
Bouygues SA	EUR	700	19 978,00	0,44
Vinci SA	EUR	1 550	154 597,00	3,38
Distillateurs et négociants en vins			76 300,00	1,67
Pernod-Ricard SA	EUR	700	76 300,00	1,67
Films et divertissements			5 146,00	0,11
Vivendi	EUR	2 000	5 146,00	0,11
Habillements, accessoires et produits de luxe			877 636,40	19,22
Christian Dior SE	EUR	350	211 750,00	4,64
EssilorLuxottica SA	EUR	919	216 516,40	4,74
Hermes Intl SA	EUR	95	220 590,00	4,83
LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	EUR	360	228 780,00	5,01
Holdings multisectoriels			3 020,00	0,07
Louis Hachette Group SA	EUR	2 000	3 020,00	0,07
Hôtels, centre de vacances et croisières			23 520,00	0,52
Accor SA	EUR	500	23 520,00	0,52

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Hygiène et beauté			246 132,00	5,39
L'Oréal SA	EUR	720	246 132,00	5,39
Hypermarchés			27 460,00	0,60
Carrefour SA	EUR	2 000	27 460,00	0,60
Industrie aérospatiale et défense			444 304,00	9,73
Airbus SE	EUR	1 300	201 214,00	4,41
SAFRAN SA	EUR	950	201 495,00	4,41
Thales SA	EUR	300	41 595,00	0,91
Infrastructures médicales			33 828,70	0,74
Emeis SA	EUR	700	4 242,70	0,09
Eurofins Scientific SE	EUR	600	29 586,00	0,65
Pneus et caoutchouc			63 600,00	1,39
Michelin SA	EUR	2 000	63 600,00	1,39
Produits chimiques de base			266 764,00	5,84
Air Liquide SA	EUR	1 700	266 764,00	5,84
Produits pharmaceutiques			215 602,00	4,72
Sanofi SA	EUR	2 300	215 602,00	4,72
Produits pour l'industrie du bâtiment			38 565,00	0,85
Cie de Saint-Gobain SA	EUR	450	38 565,00	0,85
Publicité			71 510,00	1,57
Canal + France SA	EUR	2 000	4 560,00	0,10
Publicis Groupe SA	EUR	650	66 950,00	1,47
Semi-conducteurs			48 020,00	1,05
STMicroelectronics NV	EUR	2 000	48 020,00	1,05
Serv aux collect divers et produc d'électr indép			138 903,00	3,04
Engie SA	EUR	5 000	76 550,00	1,68
Veolia Environnement SA	EUR	2 300	62 353,00	1,36
Services commerciaux divers			50 336,00	1,10
Edenred SA	EUR	800	25 400,00	0,56
Teleperformance SE	EUR	300	24 936,00	0,54
Services de télécommunication intégrés			48 140,00	1,05
Orange SA	EUR	5 000	48 140,00	1,05
Sociétés d'investissement immobilier			21 816,00	0,48
Unibail-Rodamco-Westfield	EUR	300	21 816,00	0,48
Vente au détail de vêtements			59 562,50	1,31
Kering Reg	EUR	250	59 562,50	1,31
Total			4 567 313,90	100,03

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des opérations à terme de devises

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – actions

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – taux d'intérêt

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – de change

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – sur risque de crédit

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – autres expositions

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

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

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

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)	4 567 313,90
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	0,00
Total instruments financiers à terme - actions	0,00
Total instruments financiers à terme - taux	0,00
Total instruments financiers à terme - change	0,00
Total instruments financiers à terme - crédit	0,00
Total instruments financiers à terme - autres expositions	0,00
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	0,00
Autres actifs (+)	15 653,33
Autres passifs (-)	-16 800,25
Total = actif net	4 566 166,98

GSD France

COMMENTAIRE DE GESTION 2024

Contexte macroéconomique :

L'année 2024 a été marquée par une alternance entre prudence et résilience sur les marchés financiers, dans un contexte économique et politique complexe. Après une année 2023 dynamique, le premier semestre a débuté sous le signe de l'incertitude, avec des investisseurs focalisés sur la fin des cycles de resserrement monétaire et les premières spéculations quant à l'ampleur et au calendrier des futures baisses de taux.

Un contexte macroéconomique contrasté

Aux États-Unis, la croissance a conservé une certaine robustesse en début d'année, soutenue par un marché de l'emploi solide, bien que des signes de ralentissement soient apparus, notamment avec des indices PMI manufacturiers en zone de contraction. En Europe, la croissance a été plus modérée, tandis que l'inflation « core » (hors énergie et alimentation) a montré des signes d'amélioration progressive, contrastant avec une inflation toujours persistante outre-Atlantique. Ces divergences ont nourri des anticipations de politiques monétaires divergentes, la BCE semblant plus proche d'une réduction de ses taux que la Fed. D'ailleurs celle-ci baissera une première fois ses taux en juin alors qu'il faudra attendre septembre pour la FED.

Le second semestre a vu émerger des dynamiques politiques et économiques qui ont significativement influencé les marchés. La victoire de Donald Trump lors des élections présidentielles de novembre a profondément redéfini les attentes des investisseurs. Ce retour au pouvoir a d'abord été accueilli par une euphorie sur les marchés actions, dans l'espoir de nouvelles mesures de stimulation économique. Cependant, cet optimisme a été tempéré par des craintes renouvelées concernant une possible accélération de l'inflation et des ajustements monétaires plus restrictifs.

En Europe, les tensions politiques en France, consécutives à la dissolution de l'Assemblée nationale en juin, ont pris une place centrale, alimentées par des inquiétudes croissantes sur la gestion du déficit budgétaire. L'incapacité du gouvernement français à construire une majorité et à rassurer les investisseurs sur une trajectoire crédible de réduction des déficits a entraîné une hausse historique des spreads entre le 10 ans allemand et français. Cette situation a fragilisé les actifs français, notamment le luxe, déjà pénalisé par son exposition à la Chine. Le CAC 40 finira l'année bon dernier avec une contreperformance de -3.04%.

Résilience des marchés actions et rotations sectorielles

Sur le plan des marchés actions, l'année a été marquée par des rotations sectorielles significatives. Les valeurs de croissance, portées au premier semestre par des thématiques structurantes telles que l'intelligence artificielle, ont connu un retournement au second semestre, affectées par des prises de bénéfices et leur sensibilité aux taux d'intérêt. À l'inverse les valeurs dites de « value », finiront très bien l'année et notamment les valeurs les plus cycliques. Ainsi le secteur bancaire européen enregistrera l'une des meilleures performances de l'année 2024 (+26%).

Malgré les pressions, les marchés européens ont montré une certaine résilience, soutenus par des indices comme le DAX en Allemagne, le FTSE en Italie et l'Ibex en Espagne qui profite pleinement de la très bonne performance de l'économie espagnole avec une croissance attendue de près de 3% en 2024. Aux États-Unis, les marchés ont atteint des records, portés par une croissance robuste (supérieur à 3%) et les attentes de dérégulation et de baisses d'impôts de l'administration Trump.

Un marché obligataire sous tension

Le marché obligataire a reflété les tensions économiques et politiques de l'année. Les taux souverains ont connu des mouvements contrastés, avec une tendance haussière en début d'année, suivie d'une stabilisation relative avant de repartir à la hausse en décembre. Notons que le compartiment « High Yield » s'est distingué par sa résilience, tandis que le segment Investment Grade a souffert de la hausse des taux souverains. Par ailleurs, les émissions « corporate » ont affiché une progression notable de 34 %, atteignant 456 milliards d'euros, témoignant de la vigueur du marché du crédit.

Perspectives pour 2025

En dépit des défis de 2024, les marchés ont démontré leur capacité d'adaptation. L'attention se porte désormais sur les politiques monétaires des banques centrales et les premières indications sur les prévisions économiques pour 2025. Les thématiques clés telles que l'inflation, la croissance et l'intelligence artificielle continueront d'être déterminantes pour la trajectoire des actifs financiers, tout comme la politique menée par Mr Donald Trump.

Dans cet environnement, nous restons positifs sur les actions, avec une préférence pour le continent européen, où les valorisations nous semblent moins excessives. Nous conservons également une opinion favorable sur le crédit et maintenons une position acheteuse de « duration ».

Performance des marchés

Au global sur l'exercice, l'indice CAC 40 est en baisse de -2.15 % (+0,17 % pour l'indice dividendes réinvestis). Sur la même période, l'EuroStoxx 50 progresse de 8,28 % et le Stoxx Europe 600 de 5,98 %.

Dans l'indice CAC 40, le palmarès est dominé par Accor (+35,95 %), Safran (+33,01 %) et Schneider Electric (+32,52 %). Les plus mauvaises performances sont pour STMicroelectronics (-46,35 %), Edenred (-41,36 %) et Kering (-40,29 %).

A noter que sur l'année, l'euro s'est déprécié par rapport au dollar, -5,65 %.

Performance du fonds et principaux mouvements:

Le fonds GSD France affiche une performance de -4,29 % contre +0,17 % pour son indice de référence, le CAC 40 dividendes réinvestis. Le CAC 40 (hors dividendes) perd 2,15 % sur l'année.

Nous avons, au cours de l'année, géré l'exposition aux actions françaises par l'intermédiaire d'options (calls et puts) sur indice et sur certaines valeurs, notamment pour dégager du rendement sur des titres ou nous avons atteints nos objectifs de cours. Dans ce cadre, nous avons mis en place cette stratégie sur des titres comme Sanofi Axa, Saint-Gobain ou encore l'indice CAC 40.

Sur l'ensemble de l'année, l'exposition aux actions a varié de 75 % à 100 %. Parmi les mouvements les plus importants nous pouvons citer des achats sur les titres Sanofi, Axa, Accor, Air Liquide et Société Général. Parmi les principales ventes signalons Airbus, Christian Dior, Saint-Gobain et Safran.

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 .

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 2024, une rotation des actifs équivalente à 0,19 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 0,25.

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

Au 31 décembre 2024, le FCP GSD France n'est investi dans aucun organisme de placement collectif géré par GSD Gestion.

Information sur les frais de gestion variables

La commission de surperformance est calculée selon la méthode de l'actif indicée et représente 15% TTC de la surperformance nette de frais de gestion fixes du FCP au-delà de l'indice CAC 40 dividendes réinvestis.

Au titre de l'exercice, les frais de gestion variables s'élèvent à 0 €.

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'informations 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 2024, 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 est éligible :

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

Il est précisé que le FCP a été investi, à tout moment au cours de l'exercice, à plus de 75% en titres éligibles au PEA.

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

- au PEA-PME.

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 et d'engagement actionnarial

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.

Politique de rémunération de la Société de Gestion

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 2024, 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 2024) s'est élevé à 392 121 euros.

Ce montant se décompose comme suit :

Montant total des rémunérations fixes versées par la société de gestion sur l'exercice : 320 821 euros, soit 82 % 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 : 71 300 euros, 18 % 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.

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.