PBL CROISSANCE

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

Forme sociale : Société anonyme (SA)

Siège social : 85 bis avenue de Wagram - 75017 PARIS

PARIS B 478 182 892

RAPPORT ANNUEL AU 30 DECEMBRE 2022

COMMISSAIRE AUX COMPTES

cabinet Jacques Potdevin et Associés (JPA)
représenté par Monsieur Pascal ROBERT
7 rue Galilée 75116 PARIS

SOCIETE DE GESTION

MCA FINANCE

48C, boulevard du Maréchal Foch 49100 ANGERS

GESTIONNAIRE ADMINISTRATIF ET DE VALORISATION PAR DÉLÉGATION

CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT

4, rue Gaillon 75002 PARIS

ETABLISSEMENT DEPOSITAIRE

CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL (CIC)

6 avenue de Provence 75009 Paris

INFORMATIONS CONCERNANT LES PLACEMENTS ET LA GESTION

La SICAV a pour objectif la recherche d'une surperformance par rapport à son indicateur de référence constitué de 75% Morningstar Eurozone 1-3 Yr Core Bond GR EUR + 25% CAC 40 NR sur la durée de placement recommandée.

L'indicateur est retenu sur les cours de clôture, exprimé en euro, coupons et dividendes réinvestis

Le fonds est géré activement. Le gérant pourra ou non investir dans les titres composant l'indicateur de référence à sa libre discrétion et sans contrainte particulière. La stratégie utilise le principe de la diversification des investissements entre les différentes classes d'actifs en fonction des anticipations du gérant.

La politique de gestion est déterminée au moyen d'une analyse fondamentale de la conjoncture, des différents secteurs d'activité et des anticipations d'évolution des taux, sans privilégier un secteur d'activité ou une zone géographique déterminée.

Pour ce qui concerne les titres de taux, la société de gestion mène sa propre analyse crédit dans la sélection des titres à l'acquisition et en cours de vie. La société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement à ces notations mais privilégie sa propre analyse crédit pour évaluer la qualité de crédit de ces actifs et décider de la dégradation éventuelle de la note.

La SICAV s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :

De 0% à 35% sur les marchés d'actions de toutes zones géographiques, y compris de pays émergents, de toutes tailles de capitalisation, de tous les secteurs, dont :

- de 0% à 10% aux marchés des actions de petite capitalisation (<150M€)

- de 0% à 10% aux marchés des actions de pays émergents.

De 65% à 100% en instruments de taux (y compris monétaires) d'émetteurs de toutes zones géographiques hors pays émergents, souverains, du secteur public et privé, de toutes notations dont :

- de 0% à 100% en instruments de taux spéculatifs de notation inférieure à BBB- et supérieure ou égale à B- selon l'analyse de la société de gestion,

- de 0% à 10% en instruments de taux de notation inférieure à B- selon l'analyse de la société de gestion.

La fourchette de sensibilité de la partie exposée au risque de taux est comprise entre 0 et 7.

De 0% à 20% sur les marchés des obligations convertibles de toutes notations selon l'analyse de la société de gestion, d'émetteurs internationaux hors pays émergents, de toutes zones géographiques, de tous secteurs économiques, dont les actions sous-jacentes pourront être de toute taille de capitalisation.

De 0% à 100% au risque de change sur les devises hors euro.

La SICAV peut être investie :

- en actions,

- en titres de créance et instruments du marché monétaire.

- jusqu’à 50% 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 de droit étranger dont jusqu'à 30% de son actif net en FIA de droit français ou établis dans d’autres Etats membres de l’UE et en fonds d’investissement de droit étranger, autres que ceux relevant du 1° de l'article R.214-32-42 du Code Monétaire et Financier, remplissant les conditions prévues aux 1° à 4° de l'article R. 214-13.

Elle peut également intervenir sur les :

- contrats financiers à terme ferme ou optionnels négociés sur des marchés réglementés français et étrangers et des titres intégrant des dérivés simples ou complexes, dans un but tant de couverture que d’exposition des risques d’action, de taux, et de couverture du risque de change.

- emprunts d’espèces, dépôts.

ORDRE DE JOUR DE
L'ASSEMBLEE GENERALE ANNUELLE
DU 13 AVRIL 2023

- Rapport de gestion du conseil d'administration et rapport du commissaire aux comptes sur les comptes de l'exercice clos le 30 décembre 2022 – Quitus aux administrateurs,

- Examen et approbation des comptes annuels - Affectation des sommes distribuables,

- Rapport spécial du commissaire aux comptes,

- Pouvoirs.

RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
ASSEMBLEE GENERALE ANNUELLE ORDINAIRE
DU 13 AVRIL 2023

Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons réunis en assemblée générale ordinaire conformément aux textes légaux et réglementaires et aux statuts sociaux, pour vous rendre compte d'une part, de l'activité de votre société au cours de l'exercice écoulé et vous demander d'approuver les comptes arrêtés au 30 décembre 2022.

I. COMPTE RENDU D'ACTIVITE

1. *Politique de Gestion*

- **Commentaire de gestion**

	Année 2022	PBL CROISSANCE
VL	1 991,85 €	Allocation Modérée EUR
Actif net	24,80 M€	

COMMENTAIRE DE GESTION (Période sous revue : 31 décembre 2021/ 30 décembre 2022)

La performance de l'année 2022 fait ressortir un recul net de tous frais de - **6,14 %**. Elle ressort en retrait de sa référence (-5,52%) ainsi qu'à sa performance cible (-5,02%) qui tient compte des expositions effectivement constatées.

► Poche TAUX :

Allocation « Obligations » : +5,0 points (73 % du portefeuille dont 0,7% de Structurés).

Principaux mouvements : Achats 1 Structuré Autocall, BPCE 2,875% 2024, ETF LYXOR GOV€ 5-7Y, CREDIT AGRICOLE 3% 2024, BFCM EUAMDB10+0,10 PERP, ELIS 1,75% 2024, NEXANS 2,75% 2024, FAURECIA 2,625% 2025, RCI BANQUE 0,5% 2023, 6EME SENS IMMOBILIER 4% 2025, BFCM 3,00% 2024, BNP CARDIF 1%24, BPCE 3% 2023, SPIE 3,125% 2024, LAGARDERE 1,625% 2024, BFCM 0,01% 2025, BPCE 4,625% 2023, EUROFINS 4,875% PERP (call 04/23 E3m+701), ILIAD 1,50% 2024, LA MONDIALE 6,75% 2044 Call 04/2024, DUFRY 2,5% 2024, LANDEV1 7% 2023.

Sorties 4 Structurés Autocall, CM-AM CREDIT LOW DURATION, CREDIT AGRICOLE 4,2% 2022, CASINO 1,865% 2022, ILIAD 2,125% 2022, TOUAX TV PERP, EUROFINS TV PERP, CAPELLI 6,25% 2022, CASINO 4,561% 2023.

CONTRIBUTIONS LES PLUS POSITIVES : Structuré TOTAL 4,1% 2024 (+8,6% / +0,08), CV CLARANOVA 5% 2023 (+5,8% / +0,07), Structuré ENGIE 4,2% 2024 (+5,5% / +0,06), LANDEV1 7% 2024 (+3,8% / +0,05), LANDEV1 7% 2023 (+4,7% / +0,05).

CONTRIBUTIONS LES PLUS NEGATIVES : RALLYE 4,371% 2032 (-93,2% / -0,50), Titre Participatif RENAULT (-24,2% / -0,47), BNP PARIBAS TMO TSDI (-20,1% / -0,33), CALAF 7% 2026 (-42,7% / -0,32), FCP MCA GTD (-9,7% / -0,31).

Allocation « Monétaire » : -0,6 point (9,2 % du portefeuille).

► **Poche ACTIONS** :

Allocation « Actions » : -4,4 points (17,8 % du portefeuille dont 4,2% de non coté)

Principaux mouvements : Achats ACCOR, ETF CHINA 25, AIRBUS. Renforcements VIVENDI, CHARGEURS, FCP MCA GLOBAL MARKETS, SCHNEIDER ELECTRIC, BNP PARIBAS, STELLANTIS, XILAM ANIMATION, ALSTOM, AIR LIQUIDE, LVMH. Ventes totales FNAC DARTY, MICHELIN, UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD, SAINT GOBAIN, SANOFI.

CONTRIBUTIONS LES PLUS POSITIVES : FCPI CAP GRAND OUEST A (+14,8% / +0,59), TOTALENERGIES (+20,3% / +0,24), AIRBUS (+8,1% / +0,10), LVMH (+2,5% / +0,06), REALITES (+15,7% / +0,04).

CONTRIBUTIONS LES PLUS NEGATIVES : FCP MCA ENTREPRENDRE PME (-21,9% / -0,66), FNAC DARTY (-48,2% / -0,38), CAPGEMINI (-25,1% / -0,32), VIVENDI (-17,3% / -0,30), CHARGEURS (-32,2% / -0,29).

Contribution positive du MONEP à hauteur de +0,28 point. Le non coté progresse de +11,66%.

Proportion d'OPC MCA FINANCE détenus en portefeuille : 16,06 %

Perspectives 2023 : ► TAUX : Les pressions inflationnistes consécutives du COVID (pénurie de main-d'œuvre et tensions sur les chaînes de production) n'ont fait que croître au cours de l'année 2022 eu égard à l'envolée des prix de l'énergie engendrées par la guerre Russo-Ukrainienne. Dans ce contexte, les Banques Centrales, longtemps figées dans leur vision « d'inflation temporaire », ont dû revoir leur politique monétaire en procédant à des hausses de taux directeurs dont l'ampleur semblait inconcevable il y a encore un an. Le constat de l'évolution annuelle des taux de marché est tout aussi impressionnant : l'Euribor 3 mois est passé de -0,58% à +2,13% et l'OAT 10 ans de +0,43% à +3,12% !!!

Evidemment, les conséquences ont été terribles sur les marchés obligataires : le FTSE MTS GOV 1-3 ans a perdu -5,18%, le 3-5 ans -10,03% et le 5-7 ans -14,06%. La qualité des notations, hiérarchisant le risque lié à l'émetteur, fait ressortir un classement de performances contre-intuitif, les titres Investment Grade (la meilleure qualité) reculant nettement plus que les High Yield : en moyenne les obligations € AA ont perdu -16,0%, les A -14,6%, les BBB -15,3% comparées à -11,2% pour les BB et -11,7% pour les B.

Pour 2023, la persistance des pressions inflationnistes poussera les Banques Centrales à de nouvelles remontées de taux, au moins au cours du 1er semestre, et ce d'autant plus qu'emploi et croissance font, pour l'instant, preuve de solidité. Par contre, on peut raisonnablement espérer que le 2nd semestre sera celui de l'accalmie, sans hausses de taux supplémentaires des Banques Centrales, laissant la place à une potentielle politique monétaire plus accommodante mais vraisemblablement pas avant 2024 …

Vu les hausses additionnelles qu'imposeront les Banques Centrales, la partie de la courbe des taux inférieure à 2 ans devrait encore se tendre. Rappelons que fin 2022 la courbe était la suivante : 2,13% pour l'Euribor 3 mois, 2,91% pour l'OAT à 2 ans, 2,89% à 5 ans et 3,12% à 10 ans. Sur la partie longue,

tout dépendra de l'inflation. On peut imaginer, selon les indicateurs que l'on retient, que le pic est proche ou même dépassé d'où un risque de tension limité. Dans le cadre d'une gestion obligataire raisonnable, le segment 2-3 ans, en offrant autour de 3,00%, nous semble suffisamment rémunérateur pour patienter et observer l'évolution de la conjoncture. En cas de net affaiblissement de la croissance, et à plus forte raison de récession, il sera temps de reprendre de la duration.

► **ACTIONS** : L'année dernière nous annoncions une année 2022 délicate étant données les pressions inflationnistes induites par le variant Omicron. Evidemment, nous n'avions pas anticipé une guerre en Europe ! Et l'invasion de l'Ukraine par la Russie a provoqué une envolée des prix de l'énergie, amplifiant très sensiblement l'inflation. En réaction, les Banques Centrales ont dû sévèrement durcir leur politique monétaire (hausse des taux directeurs). Les performances des marchés actions ont subi cet environnement néfaste et enregistré de nets reculs : -7,37% pour le CAC40 NR, -11,74% pour l'€STOXX 50, -12,90% pour le STOXX 600, -19,44% pour le S&P500, -19,46% pour le MSCI World $ et -33,10% pour le NASDAQ.

En 2023, le niveau persistant d'inflation, bien au-delà de ce qui est tolérable pour les Banques Centrales, entraînera nécessairement de nouvelles remontées de taux. L'objectif est clair : faire sensiblement ralentir la machine économique, les Banques Centrales étant même prêtes à accepter un passage en récession et une remontée du chômage ! Cet impact voulu sur la croissance touchera évidemment les résultats d'entreprises. De plus, jusqu'alors, pour bon nombre d'entreprises l'inflation n'a pas été problématique, étant même parfois positive (publications montrant une amélioration des marges à la faveur de hausses de prix anticipant celles des coûts !). Les prochains mois seront plus douloureux. Or, la valorisation actuelle des marchés n'intègre que marginalement de mauvaises surprises sur les publications trimestrielles à venir. Par ailleurs, il faut intégrer que les Banques Centrales vont aussi retirer des liquidités du marché. N'oublions pas que ces dernières ont été le carburant du moteur de la hausse des marchés actions des années précédentes.

Dans ce contexte, on peut s'attendre à des marchés actions volatiles au cours du 1er semestre. D'un point de vue sectoriel, on peut penser que les valeurs bancaires pourront tirer profit de cette conjoncture. La remontée des marchés actions concernera d'abord les grosses capitalisations et finira par les petites valeurs. Géographiquement, on peut se demander si les Etats-Unis ne sont pas plus à risque par rapport à l'Europe en cas de ralentissement … L'opportunité pourrait venir de la Chine. Le pays est certes en difficultés puisque sa croissance 2022 pourrait, pour la première fois depuis 40 ans, être inférieure à celle du Monde, mais on peut logiquement espérer un rebond au cours de l'année. Dès lors, les dynamiques de croissance Chine/Europe se croiseraient et permettraient une surperformance des actions chinoises

---

	Année 2022	PBL CROISSANCE Allocation Modérée EUR
VL	1 991,85 €	
Actif net	24,80 M€	

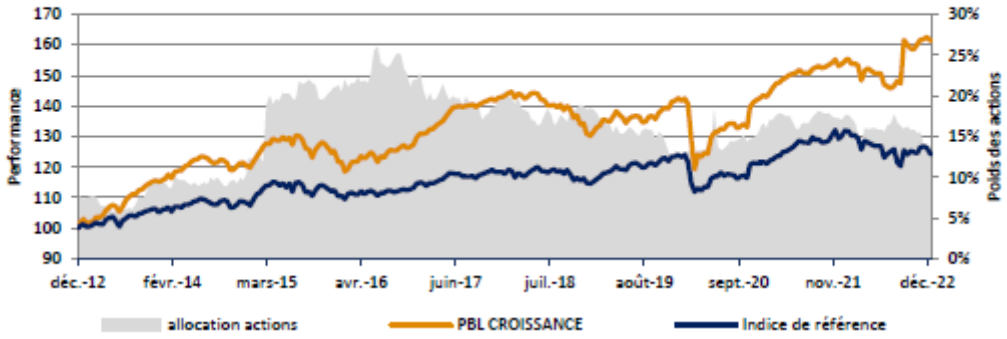
Quantalys ★★★★ MORNINGSTAR® ★★★★★

Performances et statistiques

	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	-6,14%	-6,14%	2,63%	1,62%
Perf. Annualisée		-6,14%	0,87%	0,32%
Indice	-5,52%	-5,52%	-0,58%	4,46%
Perf. annualisée		-5,52%	-0,19%	0,88%

- *75% Morningstar Eurozone 1-3 Yr Core Bond GR EUR+ 25% CAC 40 NR*
- *Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.*

EVOLUTION PBL CROISSANCE DEPUIS L'ORIGINE



Evaluation du risque

	PBL CROISSANCE			INDICATEUR DE REFERENCE		
	1 an	3 ans	5 ans	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité fonds	5,3%	8,7%	7,4%	5,9%	6,4%	5,6%
Max Drawdown	-8,0%	-16,3%	-17,5%	-6,9%	-9,8%	-9,8%
Tracking Error	3,9%	6,3%	5,3%			
Ratio de Sharpe	-1,16	0,30	0,22			
Ratio d'information	-0,16	0,51	-0,53			
Bêta	0,82	1,19	1,16			
Délai de recouvrement	378	378	1148			

Max Drawdown *: perte maximale historique*
Tracking Error *: volatilité de la différence des rentabilités du fonds et de l'indice*
Ratio de Sharpe *: surplus de rendement sur un placement sans risque pour 1% de risque pris*
Ratio d'information *: performance relative dégagée par le fonds pour chaque point de volatilité consenti par rapport à son indicateur de référence*
Bêta *: sensibilité de la performance du fonds face aux fluctuations de la performance de son indicateur de référence*
Délai de recouvrement *: nombre de périodes nécessaires pour récupérer des pertes subies lors de la perte maximale historique de la période*

Principaux mouvements

Achats	Renforcements	Allègements	Ventes
CM-AM CAS.ISR IC3D	FCP MCA GESTOBLIG	UNIVERSAL MUSIC	CM-AM CREDIT LOW DURATION
BPCE 2,875% 2024	FCP MCA CONVICTIONS PATRIMOINE	TOTALENERGIES	PS ENGIE 4,20% 2024
ETF LYXOR GOV€ 5-7Y	Titre Participatif RENAULT	CAPGEMINI	PS TOTAL 4,10% 2024
UNION + SI.3DEC	FCP MCA GLOBAL MARKETS		CAPELLI 6,25%22
BPCE 4,625% 2023	LA MONDIALE 5,05% PERP Call 25		CREDIT AGRICOLE 4,2% 2022
NEXANS 2,75% 2024	RCI BANQUE 0,5% 2023		SANOFI
BFCM 3,00% 2024	CREDIT AGRICOLE 3% 2024		UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD

(cms5+5,05)

Top 5 positions

MCA GESTOBLIG	6,98%
GEI CAP GRAND OUEST	3,74%
MCA CONVICTIONS PATRIM.	3,24%
UNION + SI.3DEC	2,89%
GROUPAMA TV14-PERP	2,56%

Poids top 10 : 30,3%

Caractéristiques du fonds

Forme juridique	SICAV de droit français
Code ISIN	FR0010097550
Date de création	9 août 2004
Affectation des résultats	Capitalisation
Durée de placement conseillée	> 2 ans
Devise cotation	Euro

Conditions financières

Droit d'entrée	5% max.
Droit de sortie	3,5% max.
Frais de gestion	1,2% TTC max.
Valorisation	Quinzaine
Eligible PEA PME	Non
Cut Off	Mardi à 9h
Décimalisation	Part entière
Dépositaire	CIC – BFCM
Valorisateur	CM Asset Management

Philosophie du fonds

SICAV qui recherche une surperformance par rapport à son indicateur de référence constitué de 75% Morningstar Eurozone 1-3 Yr Core Bond GR EUR + 25% CAC 40 NR sur la durée de placement recommandée. L'indicateur est retenu sur les cours de clôture, exprimé en euro, coupons et dividendes réinvestis.

Principaux risques

La SIVAV n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.
Cette publication n'a pas pour objet d'être une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente de quelque instrument financier que ce soit. Les références à des valeurs mobilières spécifiques et à leurs émetteurs répondent uniquement à un but d'illustration et ne doivent pas être interprétées comme des recommandations d'achat ou de vente de ces valeurs.
Ce document, à caractère commercial, a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques du FCP. Pour plus d'information sur les risques et les frais, vous pouvez vous référer au DICI et au prospectus disponibles sur notre site internet www.mcafinance.fr ou contacter votre interlocuteur habituel.

Profil de risque et de rendement

A risque plus faible, — A risque plus élevé,

1 2 3 **4** 5 6 7

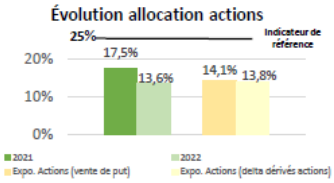
Rendement potentiellement plus faible — Rendement potentiellement plus élevé

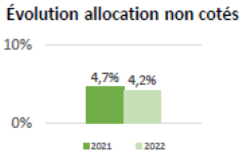
Cet indicateur représente le profil de risque du FCP affiché dans le DICI.
La catégorie de risque n'est pas statique et pourra évoluer dans le temps

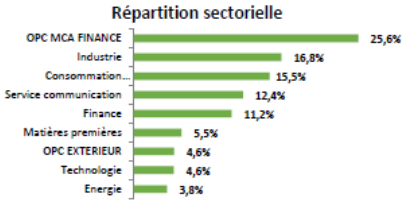
	Année 2022
VL	1 991,85 €
Actif net	24,80 M€

PBL CROISSANCE
Allocation Modérée EUR

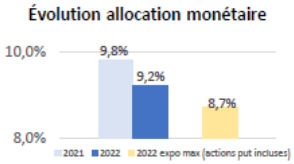
Actions

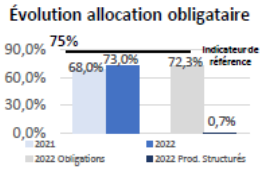


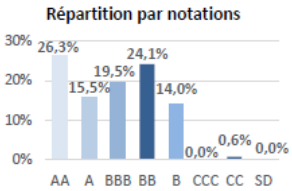


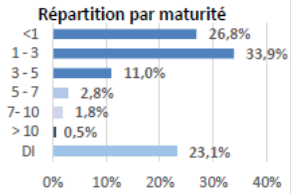


Taux









Performances et contributions

Performance et contribution par classe d'actifs année 2022

		PBL	Indices	Diff.	Contrib.
TAUX	Monétaire / €ster capitalisé	-0,16%	-0,01%	-0,15%	-0,01%
	Obligations / Eurozone 1-3 Y €	-4,81%	-4,91%	0,10%	-3,59%
	dont autres obligations	*-4,82%*			
	dont structurés	*-0,76%*			
ACTIONS	Actions / Cac 40 nr	-13,30%	-7,37%	-5,93%	-2,31%
	Non cotés	11,66%			0,43%
	Options sur actions				0,28%
	Frais de gestion/recherche				-0,94%
	Performance PBL CROISSANCE 2022				-6,14%

Contributeurs annuels à la performance TAUX

Négatifs	Perf.	Contrib	Positifs	Perf.	Contrib
RALLYE 4,371% 2032	-93,2%	-0,50%	PS TOTAL 4,10% 2024	+8,6%	+0,08%
TP RENAULT	-24,2%	-0,47%	CV CLARANOVA 5% 2023	+5,8%	+0,07%
BNP PARIBAS TMO TSDI	-20,1%	-0,33%	PS ENGIE 4,20% 2024	+5,5%	+0,06%

Contributeurs annuels à la performance ACTIONS

Négatifs	Perf.	Contrib	Positifs	Perf.	Contrib
FCP MCA ENTREPRENDRE PME	-21,9%	-0,66%	TOTALENERGIES	+20,3%	+0,24%
FNAC DARTY	-48,2%	-0,38%	AIRBUS	+8,1%	+0,10%
CAPGEMINI	-25,1%	-0,32%	LVMH	+2,5%	+0,06%

Comparaison performance année 2022

PBL CROISSANCE	Alloc. * Perf. Indices	Diff.
-6,14%	-5,02%	-1,12%

PBL CROISSANCE	Perf. indic. de réf.	Diff.
-6,14%	-5,52%	-0,62%

2. *Transparence de la promotion des caractéristiques environnementales ou sociales et des investissements durables - SFDR / Taxonomie*

La stratégie du **FIA PBL CROISSANCE** est conforme aux dispositions de l'article 6 du Règlement UE 2019/2088 dit « Règlement SFDR ». Il n'a promu aucun investissement durable : ni objectif d'investissement durable, ni caractéristiques environnementales ou sociales ou de gouvernance. Sa stratégie de gestion est exclusivement liée à sa performance financière mesurée par comparaison à son indicateur de référence, indicateur de marché. De plus, les investissements sous-jacents à ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

3. *Résultat de l'exercice*

L'actif net au 30/12/2022 était de 24 800 567,60€ contre 20 141 013,80€ au 31/12/2021.
Aux mêmes dates, la valeur liquidative de l'action s'établissait à 1 991,85€, contre 2 122,11€.

4. *Frais d'intermédiation*

Conformément au règlement général de l'AMF, article 321-122, nous vous informons que les Frais de Transactions facturés au fonds en 2022 se décomposent en Frais d'Intermédiation pour 16% se répartissant à hauteur de 93% pour CM-CICS MARKET SOLUTIONS (7,198.30 EUR, soit 0.03% de l'AUM moyen) et de 7% pour les tiers négociateurs (547.86 EUR, soit 0.00% de l'AUM moyen) et en Commissions de Mouvement pour 84% se répartissant à hauteur de 9% pour CM-CICS MARKET

SOLUTIONS (3,651.52 EUR, soit 0.02% de l'AUM moyen) et de 91% pour la société de gestion MCA FINANCE (37,057.40 EUR, soit 0.15% de l'AUM moyen). Le budget Recherche pour l'année 2022 s'est élevé à 3,502.48 EUR (0.01% de l'AUM moyen).

5. ***Politique du gestionnaire en matière de droit de vote***

Nous vous informons que notre politique de droit de vote et d'engagement actionnarial est disponible en ligne sur le site internet de la société de gestion et à son siège social. Vous trouverez également le compte-rendu de celle-ci.

6. ***Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties***

En sa qualité de société de gestion, MCA FINANCE sélectionne des prestataires dont la politique d'exécution permet d'assurer le meilleur résultat possible lors du passage des ordres transmis pour le compte de ses OPC. MCA FINANCE utilise les services d'une table de négociation externe (CIC « table buy side » ou « TBS »). MCA FINANCE a défini une politique de sélection et d'évaluation de ses intermédiaires selon un certain nombre de critères dont vous pouvez retrouver la version actualisée sur le site internet www.mcafinance.fr.

7. ***Politique de rémunération***

Conformément à la Directive 2011/61/UE et l'article 319-10 du RG AMF, la société de gestion a mis en place une politique de rémunération pour les catégories de personnel dont les activités professionnelles ont une incidence significative sur le profil de risque de la société de gestion ou des FIA. Ces catégories de personnel comprennent les gérants, les membres de la direction générale, les preneurs de risques, les personnes exerçant une fonction de contrôle, les personnes qui ont le pouvoir d'exercer une influence sur les salariés, et tous les salariés recevant une rémunération totale se situant dans la même tranche de rémunération que les preneurs de risques et la direction générale.

La politique de rémunération est conforme et favorise une gestion des risques saine et efficace et ne favorise pas une prise de risque incompatible avec les profils de risque de la société de gestion et ne gêne pas l'obligation de la société de gestion d'agir dans l'intérêt supérieur des OPC.

La politique de rémunération de la société de gestion a été conçue pour promouvoir la bonne gestion des risques et décourager une prise de risque qui dépasserait le niveau de risque qu'elle peut tolérer, en tenant compte des profils d'investissement des fonds gérés et en mettant en place des mesures permettant d'éviter les conflits d'intérêts.

La politique de rémunération est revue annuellement. La politique de rémunération de la société de gestion, décrivant la façon dont la rémunération et les avantages sont calculés, est disponible gratuitement sur demande au siège social de la société de gestion. Un résumé est disponible sur le site internet: www.mcafinance.fr.

8. ***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.

Effet de levier	**en montant**	**en % de l'actif net**
Mesure du risque global : méthode de l'engagement	24,959,598.32 EUR	100,64%
Levier Brut AIFM	24,514,268.23 EUR	97,39%

Reprendre les chiffres du report AIFM

9. ***Information relative au traitement des actifs non liquides***

Les actifs listés ci-dessous ont fait l'objet d'un traitement spécial en raison de leur nature non liquide :
GR. YNERGIE 7% 01/2026 [FR0014001NR9] : 0.30% de l'Actif Net
OUEST VENTURE III A FCPI [FR0011682178] : 0.42% de l'Actif Net
CAP GRAND OUEST A FCPR [FR0012256709] : 3.74% de l'Actif Net

10. ***Evènements intervenus au cours de la période***

- 01/01/2022 Caractéristiques de gestion : Remplacement de l'indice FTSE MTS EMU GOV BOND 1-3 ans par Morningstar Eurozone 1-3 Yr Core Bond GR EUR
- 10/06/2022 Caractéristiques de gestion : Ajout d'un paragraphe relatif au Règlement (UE) 2020/852 sur la Taxonomie. Le fonds ne prend pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental

II. AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Le montant des sommes distribuables afférentes au résultat de l'exercice, composé du résultat net de l'exercice de 388 560,06€, du compte de régularisation des revenus de l'exercice de 11 278,20€ et du report à nouveau de l'exercice précédent de 2 794 734,01€ s'élève à 3 194 572,27€.

Conformément aux statuts, nous vous proposons d'affecter ces sommes comme suit :

Capitalisation pour un montant de 503 158,06€.
Report pour un montant de 2 691 414,21€.
Il est rappelé qu'il n'y a eu aucune distribution de dividendes au cours des trois derniers exercices.

Le montant des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes de l'exercice s'élève à 33 773,10€. Nous vous proposons d'affecter ces sommes comme suit :

Report pour un montant de 33 773,10€.
Il est rappelé qu'il n'y pas eu de distributions des sommes afférentes aux plus-values nettes au cours des trois derniers exercices.

III. SITUATION DES MANDATS AU SEIN DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Aucun mandat n'arrive à échéance à l'issue de l'assemblée générale annuelle.

IV. GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

Conformément aux dispositions de l'ordonnance 2017-1162 du 12 juillet 2017, du décret 2017-1174 du 18 juillet 2017 et de l'article L. 225-37 du code de commerce, nous vous communiquons les informations ci-après :

1. ***Délégations accordées par l'assemblée générale des actionnaires dans le domaine des augmentations de capital***

Sans objet

2. ***Conventions soumises à autorisation préalable du conseil d'administration***

Aucune convention intervenant, directement ou par personne interposée, entre, d'une part, l'un des mandataires sociaux ou l'un des actionnaires disposant d'une fraction des droits de vote supérieure à 10 % d'une société et, d'autre part, une autre société dont la première possède directement ou indirectement plus de la moitié du capital, à l'exception des conventions portant sur des opérations courantes et conclues à des conditions normales, n'a été signée avec la SICAV.

3. ***Compte rendu des rémunérations et avantages versés a chaque mandataire***

Sans objet

4. ***Montant des rémunérations et des avantages de toutes nature versés par les sociétés contrôlées à chaque mandataire (article L. 225-37-3)***

Sans objet

5. ***Modalités d'exercice de la Direction générale prévues***

Aucun changement n'est intervenu. La Direction générale de la SICAV continue d'être assurée par le Président du conseil d'administration.

Le Conseil d'administration

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).

BILAN ACTIF

	30/12/2022	31/12/2021
Immobilisations nettes	**0,00**	**0,00**
Dépôts et instruments financiers	**24 050 136,70**	**18 486 786,18**
Actions et valeurs assimilées	**2 361 706,60**	**2 709 728,40**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	2 361 706,60	2 709 728,40
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	**14 044 920,68**	**9 323 458,22**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	14 044 920,68	8 575 232,43
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	748 225,79
Titres de créances	**0,00**	**0,00**
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'organismes de placement collectif	**7 643 509,42**	**6 446 309,56**
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	6 612 873,42	5 507 233,56
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	927 576,00	808 101,00
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	103 060,00	130 975,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	**0,00**	**0,00**
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	**0,00**	**7 290,00**
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	7 290,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	**0,00**	**0,00**
Créances	**71 955,75**	**0,00**
Opérations de change à terme de devises	**0,00**	**0,00**
Autres	**71 955,75**	**0,00**
Comptes financiers	**815 432,52**	**1 727 188,88**
Liquidités	**815 432,52**	**1 727 188,88**
Total de l'actif	**24 937 524,97**	**20 213 975,06**

BILAN PASSIF

	30/12/2022	31/12/2021
Capitaux propres		
Capital	**21 572 222,23**	**15 535 708,01**
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	**3 252,70**	**920 346,30**
Report à nouveau (a)	**2 794 734,01**	**2 982 163,13**
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	**30 520,40**	**79 436,87**
Résultat de l'exercice (a, b)	**399 838,26**	**623 359,49**
Total des capitaux propres	**24 800 567,60**	**20 141 013,80**
(= Montant représentatif de l'actif net)		
Instruments financiers	**2 695,00**	**25 462,00**
Opérations de cession sur instruments financiers	**0,00**	**0,00**
Opérations temporaires sur titres	**0,00**	**0,00**
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	**2 695,00**	**25 462,00**
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	2 695,00	25 462,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	**134 262,37**	**47 499,26**
Opérations de change à terme de devises	**0,00**	**0,00**
Autres	**134 262,37**	**47 499,26**
Comptes financiers	**0,00**	**0,00**
Concours bancaires courants	**0,00**	**0,00**
Emprunts	**0,00**	**0,00**
Total du passif	**24 937 524,97**	**20 213 975,06**

(a) Y compris comptes de régularisations
(b) Diminués des acomptes versés au titre de l’exercice

HORS-BILAN

	30/12/2022	31/12/2021
Opérations de couverture		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Options		
Actions et assimilés		
ML1XH2C00005 ML1/0322/CALL/130. MICHELIN	0,00	92 717,28
Total Actions et assimilés	0,00	92 717,28
Total Options	0,00	92 717,28
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	92 717,28
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Opérations de couverture	**0,00**	**92 717,28**
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Options		
Actions et assimilés		
AS1XF3P00003 AS1/0123/PUT /23. ALSTHOM RGPT	30 930,23	0,00
EA1XF3P00003 EA1/0123/PUT /104. EADS	9 578,68	0,00
CA1XM2C00005 CA1/0622/CALL/17. CARREFOUR	0,00	59 137,56
CA1XM2P00004 CA1/0622/PUT /16. CARREFOUR	0,00	77 400,63
Total Actions et assimilés	40 508,91	136 538,19
Total Options	40 508,91	136 538,19
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	40 508,91	136 538,19
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Autres opérations	**40 508,91**	**136 538,19**

COMPTE DE RESULTAT

	30/12/2022	31/12/2021
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	80 701,68	295 474,15
Produits sur obligations et valeurs assimilées	497 760,26	488 654,16
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur contrats financiers	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (I)	**578 461,94**	**784 128,31**
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	4 991,13	6 031,47
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	**4 991,13**	**6 031,47**
Résultat sur opérations financières (I - II)	**573 470,81**	**778 096,84**
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	184 910,75	155 791,00
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	**388 560,06**	**622 305,84**
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	11 278,20	1 053,65
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	**399 838,26**	**623 359,49**

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.

1. *Comptabilisation des revenus*

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

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

2. *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.

3. *Affectation des sommes distribuables*

Pour les revenus : capitalisation et/ou distribution annuelle et/ou report
Pour les plus ou moins-values : capitalisation et/ou distribution annuelle et/ou report

4. *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**
D	FR0010097550	1,2 % TTC taux maximum	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
D	FR0010097550	3 % TTC Taux maximum de l'actif net

Commission de surperformance

Part FR0010097550 D
néant

Rétrocessions

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

Frais de transaction

Les courtages, commissions et frais afférents aux ventes de titres compris dans le portefeuille collectif ainsi qu'aux acquisitions de titres effectuées au moyen de sommes provenant, soit de la vente ou du remboursement de titres, soit des revenus des avoirs compris dans l'OPC, sont prélevés sur lesdits avoirs et viennent en déduction des liquidités.

Commissions de mouvement	Clé de répartition (en %)		
	SDG	Dépositaire	Autres prestataires
Société de gestion (1) (90%) Dépositaire (2) (10%) Actions, warrants, obligations convertibles, droits 0,50% TTC maximum (dont 0,05% maximum pour le dépositaire (2)) Obligations 0,42% TTC maximum (dont 0,042% maximum pour le dépositaire (2)) Eurex – Monep Options : 1,75% (7 € TTC minimum) Société de gestion (1) (0%) Dépositaire (2) (100%) Titres négociables à court terme : 55 € TTC maximum S/R OPC : 40 € TTC maximum Futures : 1,50€ TTC /lot Prélèvement sur chaque transaction	(1)	(2)	

5. ***Méthode de valorisation***

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.
Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :
Places de cotation européennes : Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation asiatiques : Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation australiennes : Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation nord-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour.
En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de bourse de la veille est utilisé.

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.
Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :
Places de cotation européennes : Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation asiatiques : Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation australiennes : Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation nord-américaines : Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour.
En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de Bourse de la veille est utilisé.
Dans le cas d'une cotation non réaliste, le gérant doit faire une estimation plus en phase avec les paramètres réels de marché. Selon les sources disponibles, l'évaluation pourra être effectuée par différentes méthodes comme :
- la cotation d'un contributeur,
- une moyenne de cotations de plusieurs contributeurs,
- un cours calculé par une méthode actuarielle à partir d'un spread (de crédit ou autre) et d'une courbe de taux,
- etc.

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de Titrisation :

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

Acquisitions temporaires de titres :

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

Cessions temporaires de titres :

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

Valeurs mobilières non cotées :

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

Titres de créances négociables :

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

Valeur de marché retenue :
- BTF/BTAN :
Taux de rendement actuariel ou cours du jour publié par la Banque de France.

- Autres TCN :
a) Titres ayant une durée de vie comprise entre 3 mois et 1 an :
- si TCN faisant l'objet de transactions significatives : application d'une méthode actuarielle, le taux de rendement utilisé étant celui constaté chaque jour sur le marché.
- autres TCN : application d'une méthode proportionnelle, le taux de rendement utilisé étant le taux EURIBOR de durée équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.
b) Titres ayant une durée de vie supérieure à 1 an :
Application d'une méthode actuarielle.
- si TCN faisant l'objet de transactions significatives, le taux de rendement utilisé est celui constaté chaque jour sur le marché.
- autres TCN : le taux de rendement utilisé est le taux des BTAN de maturité équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

Contrats à terme fermes :

Les cours de marché retenus pour la valorisation des contrats à terme fermes sont en adéquation avec ceux des titres sous-jacents. Ils varient en fonction de la Place de cotation des contrats :
- Contrats à terme fermes cotés sur des Places européennes : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.
- Contrats à terme fermes cotés sur des Places nord-américaines : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

Options :

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

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

Opérations d'échanges (swaps) :

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

Contrats de change à terme

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

6. 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.

7. Description des garanties reçues ou données

Garantie reçue :

Néant

Garantie donnée :

Néant

Informations complémentaires
Les frais liés à la recherche au sens de l'article 314-21 du règlement général de l'AMF peuvent être facturés au FIA, lorsque ces frais ne sont pas payés à partir des ressources propres de la société de gestion.

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	30/12/2022	31/12/2021
Actif net en début d'exercice	**20 141 013,80**	**18 282 098,45**
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	6 293 321,49	469 647,18
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	- 119 017,66	-215 389,32
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	280 224,03	404 787,48
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-271 337,45	-343 590,78
Plus-values réalisées sur contrats financiers	90 582,00	178 278,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-20 558,00	-112 629,00
Frais de transaction	-53 764,84	-51 691,23
Différences de change	-2,92	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-1 934 344,91	924 069,18
Différence d'estimation exercice N	*140 018,20*	*2 074 363,11*
Différence d'estimation exercice N-1	*2 074 363,11*	*1 150 293,93*
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	5 892,00	-16 872,00
Différence d'estimation exercice N	*1 490,00*	*-4 402,00*
Différence d'estimation exercice N-1	*-4 402,00*	*12 470,00*
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	388 560,06	622 305,84
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
Actif net en fin d'exercice	**24 800 567,60**	**20 141 013,80**

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

	Montant	%
ACTIF		
Obligations et valeurs assimilées		
Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé	7 455 918,31	30,06
Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé	184 902,30	0,75
Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé	179 491,00	0,72
Titres participatifs	1 159 006,32	4,67
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	5 065 602,75	20,43
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	**14 044 920,68**	**56,63**
Titres de créances		
TOTAL Titres de créances	**0,00**	**0,00**
Operations contractuelles a l'achat		
TOTAL Operations contractuelles a l'achat	**0,00**	**0,00**
PASSIF		
Cessions		
TOTAL Cessions	**0,00**	**0,00**
Operations contractuelles a la vente		
TOTAL Operations contractuelles a la vente	**0,00**	**0,00**
HORS BILAN		
Opérations de couverture		
TOTAL Opérations de couverture	**0,00**	**0,00**
Autres opérations		
Actions et assimilés	40 508,91	0,16
TOTAL Autres opérations	**40 508,91**	**0,16**

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	11 414 388,63	46,02	1 508 269,36	6,08	1 122 262,69	4,53	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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	0-3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	2 414 726,04	9,74	5 678 644,79	22,90	1 471 538,59	5,93	4 480 011,26	18,06
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	815 432,52	3,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	Devise 1 USD	% USD	Devise 2	%	Devise 3	%	Autre(s) Devise(s)	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	402,39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

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

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

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

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

	ISIN	LIBELLE	30/12/2022
Actions			**0,00**
Obligations			**0,00**
TCN			**0,00**
OPC			**3 983 089,00**
	FR0007004171	MCA GESTOBLIG FCP	1 730 582,00
	FR0007026299	MCA CONV.PATRIM.C	803 788,00
	FR0010231936	MCA GTD C FCP 3DEC	583 975,00
	FR0011668011	MCA ENTR.PME C 3D	471 707,00
	FR0013106705	MCA GLOB.MKTS C 3D	393 037,00
Contrats financiers			**0,00**
Total des titres du groupe			**3 983 089,00**

TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

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

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	30/12/2022	31/12/2021
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	2 794 734,01	2 982 163,13
Résultat	399 838,26	623 359,49
Total	**3 194 572,27**	**3 605 522,62**

	30/12/2022	31/12/2021
D1 PART DIST D		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	2 691 414,21	2 130 336,42
Capitalisation	503 158,06	1 475 186,20
Total	**3 194 572,27**	**3 605 522,62**
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	12 451	9 491
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	**0,00**	**0,00**
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/12/2022	**31/12/2021**
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	3 252,70	920 346,30
Plus et moins-values nettes de l'exercice	30 520,40	79 436,87
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	**33 773,10**	**999 783,17**

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**
D1 PART DIST D		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	33 773,10	2 479,42
Capitalisation	0,00	997 303,75
Total	**33 773,10**	**999 783,17**
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	12 451	9 491
Distribution unitaire	0,00	0,00

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

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes €
31/12/2018	D1 PART DIST D	18 834 191,26	10 541	1 786,75	0,00	0,00	0,00	0,00
31/12/2019	D1 PART DIST D	18 554 637,03	9 560	1 940,86	0,00	0,00	0,00	0,00
31/12/2020	D1 PART DIST D	18 282 098,45	9 367	1 951,75	0,00	0,00	0,00	0,00
31/12/2021	D1 PART DIST D	20 141 013,80	9 491	2 122,11	0,00	0,00	0,00	260,50
30/12/2022	D1 PART DIST D	24 800 567,60	12 451	1 991,85	0,00	0,00	0,00	40,41

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
D1 PART DIST D		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	3 019,000000	6 293 321,49
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-59,000000	-119 017,66
Solde net des Souscriptions / Rachats	2 960,000000	6 174 303,83
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	12 451,000000	

COMMISSIONS

	En montant
D1 PART DIST D	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocédées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

	30/12/2022
FR0010097550 D1 PART DIST D	
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,76
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	184 910,75
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	30/12/2022
Créances	Coupons et dividendes	402,39
Créances	SRD et réglements différés	71 553,36
Total des créances		**71 955,75**
Dettes	SRD et réglements différés	82 061,37
Dettes	Frais de gestion	51 229,15
Dettes	frais de negociation	971,85
Total des dettes		**134 262,37**
Total dettes et créances		**-62 306,62**

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	**24 050 136,70**	**96,97**
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	2 361 706,60	9,52
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	14 044 920,68	56,63
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	7 643 509,42	30,82
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES	**0,00**	**0,00**
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES	**0,00**	**0,00**
OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	**71 955,75**	**0,29**
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	**-134 262,37**	**-0,54**
CONTRATS FINANCIERS	**-2 695,00**	**-0,01**
OPTIONS	-2 695,00	-0,01
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	**815 432,52**	**3,29**
DISPONIBILITES	815 432,52	3,29
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
ACTIF NET	**24 800 567,60**	**100,00**

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Actions & valeurs assimilées						**2 361 706,60**	**9,52**
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé						**2 361 706,60**	**9,52**
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)						**2 352 706,60**	**9,48**
TOTAL FRANCE						**1 994 658,60**	**8,04**
FR0000120073 AIR LIQUIDE			EUR	1 400		185 360,00	0,75
FR0000120271 TOTALENERGIES SE			EUR	2 200		129 030,00	0,52
FR0000120404 ACCOR			EUR	5 200		121 420,00	0,49
FR0000121014 LVMH MOET HENNESSY VUITTON			EUR	420		285 558,00	1,16
FR0000121972 SCHNEIDER ELECTRIC			EUR	1 200		156 864,00	0,63
FR0000125338 CAPGEMINI			EUR	1 000		155 950,00	0,63
FR0000125486 VINCI			EUR	1 200		111 948,00	0,45
FR0000127771 VIVENDI			EUR	27 000		240 678,00	0,97
FR0000130692 CHARGEURS			EUR	6 345		89 337,60	0,36
FR0000131104 BNP PARIBAS ACTIONS A			EUR	3 600		191 700,00	0,77
FR0004034072 XILAM ANIMATION			EUR	2 100		71 925,00	0,29
FR0010220475 ALSTOM REGROUPT			EUR	3 400		77 588,00	0,31
FR00140039U7 TRANSITION PF			EUR	18 000		177 300,00	0,71
TOTAL PAYS-BAS						**358 048,00**	**1,44**
NL0000235190 AIRBUS			EUR	1 200		133 224,00	0,53
NL00150001Q9 STELLANTIS			EUR	8 800		116 776,00	0,47
NL0015000IY2 UNIVERSAL MUSIC GROUP			EUR	4 800		108 048,00	0,44
TOTAL Bons de Souscriptions négo. sur un marché régl. ou assimilé						**9 000,00**	**0,04**
TOTAL FRANCE						**9 000,00**	**0,04**
FR0014003AC4 TRANSITION BSA 21			EUR	18 000		9 000,00	0,04
TOTAL Obligations & Valeurs assimilées						**14 044 920,68**	**56,63**
TOTAL Obligations & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé						**14 044 920,68**	**56,63**
TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé						**7 455 918,31**	**30,06**
TOTAL ALLEMAGNE						**64 275,14**	**0,26**
XS2356316872 CECONOMY 1,75%21-240626	24/06/2021	24/06/2026	EUR	1	1,75	64 275,14	0,26
TOTAL FRANCE						**5 890 421,24**	**23,75**

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0011574375 BPCE 3%13-311023	31/10/2013	31/10/2023	EUR	188 526	3,00	189 355,31	0,76
FR0012174597 BPCE 2,875%14-300924	30/09/2014	30/09/2024	EUR	6	2,875	589 296,99	2,36
FR0013071644 RESIDE ET.INV.4,50%16-180225	18/02/2016	18/02/2025	EUR	1	5,00	100 525,34	0,41
FR0013201597 RCI BANQ 0,5%16-150923 EMTN	15/09/2016	15/09/2023	EUR	400	0,50	393 768,22	1,59
FR0013245263 SPIE 3,125%17-220324	22/03/2017	22/03/2024	EUR	3	3,125	306 107,26	1,23
FR0013248713 NEXANS 2,75%17-050424	05/04/2017	05/04/2024	EUR	4	2,75	404 357,53	1,63
FR0013257557 RALLYE 4,371%17-280232 EMTN	23/05/2017	28/02/2032	EUR	5		7 355,00	0,03
FR0013262912 LAGARDERE 1,625%17-210624	21/06/2017	21/06/2024	EUR	2	1,625	196 304,11	0,79
FR0013287273 ILIAD 1,5%17-141024	12/10/2017	14/10/2024	EUR	3	1,50	286 595,96	1,16
FR0013298890 TIKEHAU CAPITAL 3%17-271123	27/11/2017	27/11/2023	EUR	3	3,00	298 266,99	1,20
FR0013299500 BIRD 6%17-301123	28/11/2017	30/11/2023	EUR	18	6,00	175 311,07	0,71
FR0013301066 AKUO ENERGY 4,25%17-081223	08/12/2017	08/12/2023	EUR	170	4,25	166 264,66	0,67
FR0013413556 ELIS 1,75%19-110424	11/04/2019	11/04/2024	EUR	3	1,75	296 384,79	1,20
FR0013424934 BD BIRD AM 140624	14/06/2019	13/06/2024	EUR	10	5,25	94 410,38	0,38
FR0013446564 CAPELLI 7%19-190924 EMTN	19/09/2019	19/09/2024	EUR	2	7,00	205 189,75	0,83
FR0013459435 AKUO ENERGY 4%19-221125	22/11/2019	22/11/2025	EUR	325	4,00	313 495,89	1,26
FR0014001NR9 CALAF 7%28012021	28/01/2021	28/01/2026	EUR	140	7,00	75 420,10	0,30
FR0014002W77 EMERAUDEV 6%21-120426	12/04/2021	12/04/2026	EUR	100	6,00	98 120,00	0,40
FR0014004BV0 FONCIERE DES ASSOCIES 300626	28/06/2021	30/06/2026	EUR	356	5,00	347 319,45	1,40
FR0014004QF1 PRIAMS 4,9%21-260726	26/07/2021	26/07/2026	EUR	95	4,90	92 316,06	0,37
FR0014005SR9 LAGARDERE 1,75%21-071027	07/10/2021	07/10/2027	EUR	3	1,75	279 920,14	1,13
FR0014006XE5 BFCM 0,01%21-070325	25/11/2021	07/03/2025	EUR	2	0,01	185 076,60	0,75
FR0014008BU3 6E.SENS.IMMO. 4PCT22 15022025	15/02/2022	15/02/2025	EUR	13	4,00	122 844,42	0,50
XS1590066624 LOXAM 4,25%17-150424	04/04/2017	15/04/2024	EUR	200	4,25	203 580,28	0,82
XS1785467751 FAURECIA 2,625%18-150625	08/03/2018	15/06/2025	EUR	300	2,625	274 645,63	1,11
XS2397781357 ILIAD 5,125%21-151026	27/10/2021	15/10/2026	EUR	200	5,125	188 189,31	0,76
TOTAL ROYAUME UNI						**298 321,23**	**1,20**
FR0011574540 TECHNIP 3,15%13-161023	16/10/2013	16/10/2023	EUR	3	3,15	298 321,23	1,20
TOTAL LUXEMBOURG						**1 055 932,78**	**4,26**
FR00140058D3 LANDEV1 7%21-200324	20/09/2021	20/03/2024	EUR	280	7,00	277 032,00	1,12
XS1651444140 EUROFINS SCIENTIFI 2,125%17-24	25/07/2017	25/07/2024	EUR	150	2,125	148 498,46	0,60
XS1892860823 HLD EUROPE 4%18-311024	31/10/2018	31/10/2024	EUR	1	4,00	99 461,11	0,40

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS1909193150 ALLERGAN FUND 1,5%18-151123	15/11/2018	15/11/2023	EUR	100	1,50	97 524,48	0,39
XS2230261336 HLD EUROPE 3,85%20-230926	23/09/2020	23/09/2026	EUR	2	3,85	188 181,67	0,76
XS2270708386 LANDEV1 7%20-180623	18/12/2020	18/06/2023	EUR	200	7,00	198 815,34	0,80
XS2360856517 HLD EUROPE 3,85%21-160727	16/07/2021	16/07/2027	EUR	50	3,85	46 419,72	0,19
TOTAL PAYS-BAS						**146 967,92**	**0,59**
XS1699848914 DUFRY ONE 2,5%17-151024	24/10/2017	15/10/2024	EUR	150	2,50	146 967,92	0,59
TOTAL Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé						**184 902,30**	**0,75**
TOTAL FRANCE						**184 902,30**	**0,75**
FR0013342425 CLARANOVA ORNANE 01072023	19/06/2018	01/07/2023	EUR	168 093	5,00	184 902,30	0,75
TOTAL Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé						**179 491,00**	**0,72**
TOTAL ROYAUME UNI						**91 377,00**	**0,36**
FR00140076D5 MOR STAN & CO TV21-26 IDX	17/12/2021	14/12/2026	EUR	110		91 377,00	0,36
TOTAL PAYS-BAS						**88 114,00**	**0,36**
FR0013413820 BNP PARIBAS ISS TV19-24 IDX	16/04/2019	16/04/2024	EUR	260		88 114,00	0,36
TOTAL Titres participatifs						**1 159 006,32**	**4,67**
TOTAL FRANCE						**1 159 006,32**	**4,67**
FR0000047789 LB(LYONNAISE DE BQUE)TPA JUN85	17/06/1985	31/12/2050	EUR	698		89 092,72	0,36
FR0000047821 DIAC TPA MAR85	11/03/1985	31/12/2050	EUR	1 130		293 800,00	1,18
FR0000140014 RENAULT TPA 83-84	03/10/1983	31/12/2050	EUR	920		248 933,60	1,00
FR0000140030 SAINT-GOBAIN TPA 83 TR.1	16/05/1983	31/12/2050	EUR	1 390		180 700,00	0,73
FR0000140063 BNP PARIBAS TPA 84 TR.1-2	09/07/1984	31/12/2050	EUR	2 840		346 480,00	1,40
TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)						**5 065 602,75**	**20,43**
TOTAL FRANCE						**4 590 559,10**	**18,52**
FR0000572646 BNP PARIBAS TMO OCT85 TSDI	16/09/1985	31/12/2050	EUR	350 000		261 149,04	1,05
FR0010167247 CNP ASSUR.TV05-PERP.TR.A TSDI	23/02/2005	31/12/2050	EUR	286		285 244,96	1,15
FR0010167296 CNP ASSUR.PERP.TV05-TR.B TSDI	23/02/2005	31/12/2050	EUR	250		252 492,50	1,02
FR0011538222 BPCE 4,625%13-180723	18/07/2013	18/07/2023	EUR	4	4,625	412 196,44	1,66
FR0011896513 GROUPAMA TV14-PERPETUAL	28/05/2014	31/12/2050	EUR	6		634 019,59	2,57
FR0011947720 ACMN VIE 4,625%14-040624	04/06/2014	04/06/2024	EUR	4	4,625	408 287,89	1,65
FR0012304459 CRED.AGRICOLE 3%14-221224 TSR	22/12/2014	22/12/2024	EUR	340 000	3,00	336 815,33	1,36
FR0013299641 BNP CARDIF 1%17-291124	29/11/2017	29/11/2024	EUR	2	1,00	189 457,26	0,76
XS0207764712 B.F.C.M. TV04-PERP. EMTN	15/12/2004	31/12/2050	EUR	125		97 799,32	0,39

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS0207825364 AXA TV04-PERP. SUB.EMTN S.19	20/12/2004	31/12/2050	EUR	350		321 909,38	1,30
XS0210434782 AXA TV05-PERP. EMTN	25/01/2005	31/12/2050	EUR	500	3,00	480 328,08	1,94
XS0919410828 LA MONDIALE TV13-250444	25/04/2013	25/04/2044	EUR	100		107 527,26	0,43
XS1069549761 BFCM 3%14-210524 EMTN SUB	21/05/2014	21/05/2024	EUR	400	3,00	405 195,89	1,63
XS1155697243 LA MONDIALE TV14-PERP SUBORD.	17/12/2014	31/12/2050	EUR	400		398 136,16	1,61
TOTAL ROYAUME UNI						**164 816,53**	**0,66**
XS0197703118 ROTHSCHILD TV04-PERP.EMTN	05/08/2004	31/12/2050	EUR	235		164 816,53	0,66
TOTAL LUXEMBOURG						**310 227,12**	**1,25**
XS1224953882 EUROFINS TV15-PERP.SUBORD.	29/04/2015	31/12/2050	EUR	300		310 227,12	1,25
TOTAL Titres d'OPC						**7 643 509,42**	**30,82**
TOTAL FCPR - FCPI - FIP non-professionnels EU						**927 576,00**	**3,74**
TOTAL FRANCE						**927 576,00**	**3,74**
FR0012256709 CAP GRAND OUEST A FCPR			EUR	900		927 576,00	3,74
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE						**6 612 873,42**	**26,66**
TOTAL FRANCE						**5 882 751,52**	**23,72**
FR0000009987 UNION + (IC)			EUR	3,8		716 849,10	2,89
FR0000979825 CM-AM CASH ISR (IC)			EUR	1,6		807 878,82	3,26
FR0007004171 MCA GESTOBLIG FCP			EUR	9 800		1 730 582,00	6,99
FR0007026299 MCA CONVICTIONS PATRIM.C FCP			EUR	3 700		803 788,00	3,24
FR0010231936 MCA GTD C FCP 3DEC			EUR	3 500		583 975,00	2,35
FR0011668011 MCA ENTREPREND.PME C FCP 3DEC			EUR	2 300		471 707,00	1,90
FR0013106705 MCA GLOBAL MARKETS C FCP 3DEC			EUR	2 900		393 037,00	1,58
FR0013259165 GROUPAMA AX.LEG.21 J FCP 3DEC			EUR	380		374 934,60	1,51
TOTAL IRLANDE						**156 126,30**	**0,63**
IE00B02KXK85 ISHARES CHINA LARGE CAP UCITS			EUR	2 057		156 126,30	0,63
TOTAL LUXEMBOURG						**573 995,60**	**2,31**
LU1287023003 LYX.EURO GOV.BD 5-7Y DR UC.ACC			EUR	3 980		573 995,60	2,31
TOTAL FCPR réservés aux professionnels EU non cotés						**103 060,00**	**0,42**
TOTAL FRANCE						**103 060,00**	**0,42**
FR0011682178 OUEST VENTURE III A FPCI			EUR	250		103 060,00	0,42
TOTAL Contrats financiers						**-2 695,00**	**-0,01**
TOTAL Engagements à terme conditionnels						**-2 695,00**	**-0,01**

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé						**-2 695,00**	**-0,01**
TOTAL AUTRES PAYS						**-2 695,00**	**-0,01**
AS1XF3P00003 AS1/0123/PUT /23.			EUR	-27		-2 295,00	-0,01
EA1XF3P00003 EA1/0123/PUT /104.			EUR	-5		-400,00	0,00

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

Coupon de la part D1 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEVISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

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

PROJET DE TEXTE DES RESOLUTIONS

PREMIERE RESOLUTION

L'assemblée générale, présentation faite du rapport du conseil d'administration et après lecture des rapports du commissaire aux comptes, approuve les comptes de l'exercice clos le 30 décembre 2022, bilan, compte de résultat et annexe, tels qu'ils lui sont présentés.

Elle constate que le capital social qui était composé de 9 491 actions le 31/12/2021, soit un capital de 20 141 013,80 €, comporte 12 451 actions le 30/12/2022, soit un capital de 24 800 567,60 €.

En conséquence, l'assemblée donne quitus de leur gestion aux membres du conseil d'administration pour cet exercice.

DEUXIEME RESOLUTION

L'assemblée générale constate, qu'au 30/12/2022 les sommes distribuables afférentes au résultat de l'exercice, composé du résultat net de 388 560,06 €, du compte de régularisation des revenus de l'exercice de 11 278,20 €, et du report à nouveau de l'exercice précédent de 2 794 734,01 € s'élève à 3 194 572,27 €.

Conformément aux dispositions statutaires, il est proposé à l'assemblée générale d'affecter le résultat comme suit :

- Capitalisation pour un montant de 503 158,06 €.
- Report pour un montant de 2 691 414,21 €.

Elle prend acte qu'il n'y a eu aucune distribution de dividendes au cours des trois derniers exercices.

L'assemblée générale constate ensuite que le montant des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes de l'exercice s'élève à 33 773,10€. Il est proposé à l'assemblée générale d'affecter ces sommes comme suit :

- Report pour un montant de 33 773,10€.

Enfin, l'assemblée générale prend acte que, conformément aux dispositions statutaires, il n'y a pas eu de distributions des sommes afférentes au résultat de l'exercice et aux plus-values nettes.

TROISIEME RESOLUTION

L'assemblée générale prend acte du rapport spécial établi par le commissaire aux comptes en exécution de l'article L.225-38 du code de commerce et en approuve les conclusions.

QUATRIEME RESOLUTION

L'assemblée donne tous pouvoirs au porteur d'une copie ou d'un extrait du présent procès-verbal pour faire tous dépôts et publications prescrits par la loi.

JPA
Audit
France – Paris

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

Exercice clos le 31 décembre 2022

SICAV PBL CROISSANCE

Société d'Investissement à Capital Variable

CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL (CIC)
6 avenue de Provence
75009 PARIS
Etablissement Dépositaire

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2022

Mesdames, Messieurs,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par le conseil d'administration de la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la SICAV PBL CROISSANCE relatifs à l'exercice clos le 31 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 la société 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.

JPA – Société de commissariat aux comptes et d'expertise comptable
7, rue Galilée – 75116 PARIS
T : +33 1 49 52 43 00 / **F** : +33 1 47 20 32 79 **W** : www.jpa.fr

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 1er janvier 2022 à la date d'émission de notre rapport.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L. 823-9 et R. 823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous 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.

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.

JPA – Société de commissariat aux comptes et d'expertise comptable
7, rue Galilée – 75116 PARIS
T : +33 1 49 52 43 00 / **F** : +33 1 47 20 32 79 **W** : www.jpa.fr

Responsabilités de la direction relatives aux comptes annuels

Il appartient à la direction 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 direction d'évaluer la capacité de la société 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 la société ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration.

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

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

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

JPA – Société de commissariat aux comptes et d'expertise comptable
7, rue Galilée – 75116 PARIS
T : +33 1 49 52 43 00 / **F** : +33 1 47 20 32 79 **W** : www.jpa.fr

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

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;

- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;

- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction 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 de la société 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;

JPA – Société de commissariat aux comptes et d'expertise comptable
7, rue Galilée – 75116 PARIS
T : +33 1 49 52 43 00 / **F** : +33 1 47 20 32 79 **W** : www.jpa.fr

- 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.

Fait à Paris, le 10 mars 2023

Le Commissaire aux comptes,
JPA

Pascal ROBERT