

**ELISE**

**Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)**

**Forme sociale : Société anonyme (SA)**

**Siège social : 16 avenue Raphaël - 75016 PARIS**

**PARIS 445 220 791**

**RAPPORT ANNUEL AU 29 DECEMBRE 2023**

## 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 45% Morningstar Europe NR EUR + 45% Morningstar Eurozone 1-5 Yr Core Bond GR EUR + 10% €STER capitalisé sur la durée de placement recommandée.

L'indicateur est retenu sur les cours de clôture, exprimé en euro, coupons et dividendes réinvestis et en tenant compte de la capitalisation des intérêts pour l'€STER.

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.

Concernant les instruments de taux, la société de gestion mène sa propre analyse crédit dans la sélection des titres à l'acquisition et en cours de vie. Elle ne s'appuie pas exclusivement ou mécaniquement sur les notations fournies par les agences de notation pour évaluer la qualité de crédit de ces actifs et met en place les procédures d'analyse du risque de crédit nécessaires pour prendre ses décisions à l'achat ou en cas de dégradation de ces titres.

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

De 0% à 80% 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 20% 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 spéculatif de notation inférieure à Bselon 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.

De 0% à 50% 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% maximum de son actif net en OPCVM de droit français ou étranger

- jusqu'à 30% en FIA de droit français ou établis dans d'autres Etats Membre de l'UE et en FIA mentionnés à l'article R.214-32-42 du Code Monétaire et Financier et répondant aux conditions de l'article R.214-13 du même code.

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 sur les risques d'actions, de taux ; et de couverture du risque de change.

- emprunts d'espèces, dépôts

**RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION  
A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE  
DU 29 AVRIL 2024**

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 29 décembre 2023.

**I. COMPTE RENDU D'ACTIVITE**

**1. Politique de Gestion**

- **Commentaire de gestion**

**SICAV ELISE**

---

La performance de l'année 2023 affiche une progression nette de tous frais de **+8,69%**. Elle ressort inférieure à sa référence (+9,42%) mais en avance sur sa performance pondérée par les allocations effectivement constatées (+8,11%).

**► Poche TAUX :**

**Allocation « Obligations » : -12,6 points** (53,3% du portefeuille dont 1,1% de Structurés).

Principaux achats : AKUO ENERGY 8% 12/2028, ELIS 1,75% 04/2024, CREDIT AGRICOLE 2,70% 07/2025, ARVAL 4,625% 12/2024, FORD MOTOR 3,021% 03/2024, BNPP CARDIF 1% 11/2024, COFACE 5,75% 11/2033, FAURECIA 2,625% 06/2025, EUROFINS 2,125% 07/2024, GETLINK 3,5% 10/2025, GROUPAMA 6,375% PERP Call05/24(E3M+5,77). Sorties : BPCE 4,625% 2023, LAGARDERE 2,75% 2023, SPIE 3,125% 2024, ILIAD 0,75% 02/2024, RCI BANQUE 0,50% 09/2023, LOXAM 4,25% 2024, LAGARDERE 1,75% 2027, ILIAD 1,50% 10/2024, ALLERGAN 1,50% 11/2023, TECHNIP 3,15% 10/2023, TIKEHAU 3,00% 11/2023, CECONOMY 1,75% 2024, AKUO ENERGY 4,25% 12/2023, Structuré CREDIT AGRICOLE 6,74% 2026. Principaux allègements : LA MONDIALE 6,75% 2044 Call 24 (e3m+605), ETF LYXOR GOV€ 5-7Y.

**CONTRIBUTIONS LES PLUS POSITIVES** : Structuré CREDIT AGRICOLE 6,74% 2026 (+27,5% / +0,40), Structuré UNIBAIL 4,7% 2024 (+29,7% / +0,26), Titre Participatif RENAULT (+14,4% /

+0,24), CALAF 7% 2026 (+37,1% / +0,22), GROUPAMA 6,375% PERP Call05/24(E3M+5,77) (+4,7% / +0,20)

**CONTRIBUTIONS LES PLUS NEGATIVES** : EMERAUDEV 6% 04/2026 (-10,8% / -0,13), Titre Participatif ST-GOBAIN (-6,9% / -0,09), RALLYE 4,371% 02/2032 (-95,8% / -0,05), AXA TV PERP 4\*cms(10-2) mini3% (-6,6% / -0,05), CAPELLI 7% 09/2024 (-4,0% / -0,03)

**Allocation « Monétaire » : +7,5 points** (7,6% du portefeuille).

### ► **Poche ACTIONS** :

**Allocation « Actions » : +5,1 points** (39,1% du portefeuille).

Principaux achats : PROSUS, AXA, ETF LYXOR STOXX EUROPE 600 HEALTHCARE, VEOLIA ENVIRONNEMENT, ASML HOLDING, ARVERNE GROUP. Renforcements : ETF CHINA 50, ALSTOM, NEOEN, ACCOR, AIRBUS, TOTALENERGIES, VINCI, LVMH, VIVENDI, AIR LIQUIDE, SCHNEIDER ELECTRIC. Ventes totales : SPAC TRANSITION, VODAFONE GROUP, CAPGEMINI, UNIVERSAL MUSIC, STELLANTIS. Allègements : BNP PARIBAS, ETF LYXOR STOXX EUROPE 600 CORE, UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD.

**CONTRIBUTIONS LES PLUS POSITIVES** : UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD (+30,5% / +0,88), SCHNEIDER ELECTRIC (+28,5% / +0,67), ETF LYXOR STOXX EUROPE 600 CORE (+6,7% / +0,64), STELLANTIS (+16,4% / +0,52), BNP PARIBAS (+17,6% / +0,50), AIR LIQUIDE (+24,2% / +0,46).

**CONTRIBUTIONS LES PLUS NEGATIVES** : ETF CHINA 50 (-13,5% / -0,28), ALSTOM (-9,9% / -0,14), VODAFONE GROUP (-3,9% / -0,06), NEOEN (-3,9% / -0,04), PROSUS (-1,5% / -0,03).

Contribution positive du MONEP à hauteur de +0,23 point.

Proportion d'OPC MCA FINANCE détenus en portefeuille : 9,24 %

### **Point macro** :

Soyons honnêtes, l'année 2023 fut rude et a pris par surprise la plupart des experts. La récession aux Etats-Unis a longtemps été attendue, d'abord au T2 puis au S2 2023. Nous finissons finalement l'année proche d'une croissance de 2,5% du PIB par rapport à 2022 ! Avec le ralentissement de l'inflation, le scénario de « hard landing » a progressivement été mis de côté pour laisser place au « soft landing ». La situation en Europe est différente. La croissance économique est beaucoup plus terne avec par exemple +0,8% de croissance du PIB en 2023 en France, -0,3% en Allemagne. Comme aux Etats-Unis, la trajectoire inflationniste, désormais, reste par contre rassurante. Il faut rappeler que les craintes inflationnistes de début 2023 ont obligé les Banques Centrales à remonter les taux d'intérêt 5 fois pour la FED de 4,50% à 5,50% et 7 fois pour la BCE de 2,50% à 4,50%. Conséquences, sur un an, l'Euribor 3 mois est passé de 2,13% à 3,91%, le 2 ans allemand de 2,69% à 2,46%, le 10 ans allemand de 2,48% à 2,08%, le 10 ans français de 3,03% à 2,62% et le 10 ans américain de 3,88% à 3,92%. La plupart des indices actions finissent proches des plus hauts historiques et les taux longs ont donc entamé leur baisse depuis fin octobre, en prévision de politiques monétaires conventionnelles plus accommodantes dès la fin du T1 2024.

## **Perspectives :**

Bien que nous tablions aujourd'hui sur des baisses des taux directeurs plus tardives dans l'année (été ?), l'humilité doit nous inciter à réfléchir sur les différentes raisons qui justifieraient un revirement si rapide. En premier lieu, la dynamique de désinflation que nous avons observée sur 2023 peut laisser penser à un retour rapide sur l'objectif des 2%. Il s'agit du scénario de soft landing le plus haussier pour les actifs risqués. Le retour à l'objectif de 2% aura finalement été peu onéreux économiquement (pas de récession sauf technique comme en Allemagne). Autre élément de réflexion, la dégradation des déficits publics des pays développés peut soulever la question de la soutenabilité de la dette si les taux restent élevés (le coût de la dette deviendrait trop pesant). Le risque majeur reste dans ce cas que l'inflation ne baisse pas aussi rapidement, voire remonte et que certains « inputs » (principalement le prix du baril de pétrole dont la zone euro est tellement dépendante) rebondissent. Il en faut probablement peu pour relancer la machine inflationniste. Enfin, l'autre possibilité (pas du tout intégrée dans les valorisations actuelles) serait qu'un ralentissement économique violent (récession) oblige les banques centrales à agir rapidement. Nous écartons pour l'instant ces hypothèses et gardons le scénario central de « soft landing » et d'un retour de politiques monétaires plus accommodantes à l'été.

VL  
Actif net

Année 2023  
220,69 €  
28,07 M€

**ELISE**  
Allocation Modérée EUR

## Caractéristiques du fonds

Forme juridique	SICAV de droit français
Code ISIN	FR0000174294
Date de création	25 février 2003
Affectation des résultats	Capitalisation ou distribution
Durée de placement conseillée	> 2 ans
Devise cotation	Euro

## Conditions financières

Droit d'entrée	5% max.
Droit de sortie	5% max.
Frais de gestion	1,20% TTC max.}
Valorisation	Hebdomadaire
Eligible PEA PME	Non
Cut Off	Mardi à 9h
Décimalisation	Part entière
Dépositaire	CIC – BFCM
Valorisateur	CM Asset Management

## Philosophie du fonds

SICAV à la recherche d'une surperformance par rapport à son indicateur de référence constitué de 45% Morningstar Europe NR EUR + 45% Morningstar Eurozone 1-5 Yr Core Bond GR EUR + 10% €STER capitalisé sur la durée de placement recommandée. L'indicateur est retenu sur les cours de clôture, exprimé en euro, coupons et dividendes réinvestis et en tenant compte de la capitalisation des intérêts pour l'€STER.

## Pour plus d'information

L'OPC est investi sur les marchés financiers et n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. 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](http://www.mcafinance.fr) ou contacter votre interlocuteur habituel.

## Profil de risque et de rendement



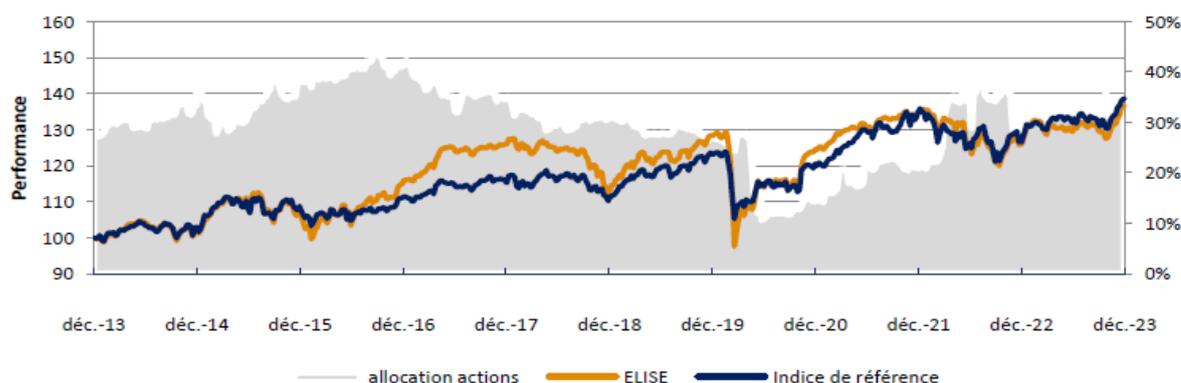
*Cet indicateur représente le profil de risque du FCP affiché dans le DICI. La catégorie de risque n'est pas statique et pourra évoluer dans le temps*

## Performances et statistiques

	2023	3 ans	5 ans	10 ans
<b>Fonds</b>	<b>8,69%</b>	<b>9,95%</b>	<b>20,56%</b>	<b>36,82%</b>
<i>Perf. annualisée</i>		<b>3,21%</b>	<b>3,81%</b>	<b>3,18%</b>
<b>Indice</b>	<b>9,42%</b>	<b>13,54%</b>	<b>23,64%</b>	<b>38,60%</b>
<i>Perf annualisée</i>		<b>4,32%</b>	<b>4,34%</b>	<b>3,32%</b>
<b>Alloc. * Perf. Indices</b>	<b>8,11%</b>	<b>4,67%</b>	<b>13,39%</b>	<b>25,07%</b>
<b>Perf. Ann.</b>		<b>1,53%</b>	<b>2,55%</b>	<b>2,26%</b>

- 45% Morningstar Eurozone 1-5 Yr Core Bond GR EUR+ 45% Morningstar Europe NR EUR + 10% €ster

### EVOLUTION ELISE DEPUIS 10 ANS



## Evaluation du risque

	ELISE			INDICATEUR DE REFERENCE		
	1 an	3 ans	5 ans	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité fonds	5,2%	6,6%	10,2%	5,3%	7,1%	7,9%
Max Drawdown	-3,9%	-11,6%	-24,6%	-3,1%	-10,9%	-15,0%
Tracking Error	2,8%	3,3%	5,0%			
Ratio de Sharpe	1,68	1,52	2,01			
Ratio d'information	-0,27	-1,09	-0,61			
Bêta	0,86	0,83	1,13			
Délai de recouvrement	294	707	707			

**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 les pertes subies lors de la perte maximale historique sur la période

## Principaux mouvements

Achats	Renforcements	Allègements	Ventes
ASML HOLDING	AIRBUS	BNP PARIBAS	CAPGEMINI
AXA	ALSTOM	ETF LYXOR STOXX EUROPE 600 CORE	STELLANTIS
ETF LYXOR STOXX EUROPE 600 HEALTHCARE	LVMH	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	SPAC TRANSITION
PROSUS	TOTALENERGIES	BIRD 5,25% 06/2024	UNIVERSAL MUSIC
VEOLIA ENVIRONNEMENT	VIVENDI	BNP PARIBAS TMO TSDI	VODAFONE GROUP
AKUO ENERGY 8% 12/2028	CNP ASSUSSANCES TV PERP 3%+0,225cms	LA MONDIALE 6,75% 2044 Call 24 (e3m+605)	SPIE 3,125% 2024
ARVAL 4,625% 12/2024	EUROFINS 2,125% 07/2024	TP RENAULT	TECHNIP 3,15% 10/2023
BNPP CARDIF 1% 11/2024	GETLINK 3,5% 10/2025	TP ST-GOBAIN	TIKEHAU 3,00% 11/2023
COFACE 5,75% 11/2033	GROUPAMA 6,375% PERP Call05/24(E3M+5,77)		PS CREDIT AGRICOLE 6,74% 12/2026
CREDIT AGRICOLE 2,70% 07/2025			

## Top 5 positions

ETF LYXOR STOXX EUROPE 600 CORE

LVMH MOET VUITTON

GROUPAMA PERP

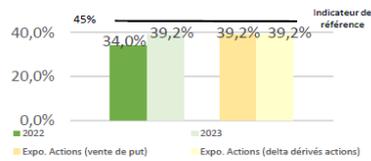
MCA ENTREPRENDRE PME

VIVENDI UNIVERSAL

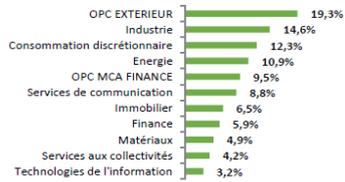
Poids top 10 : 34,48%

## Actions

### Évolution allocation actions

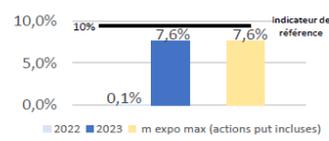


### Répartition sectorielle

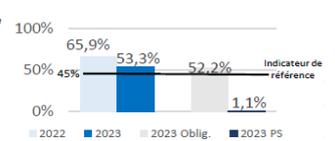


## Taux

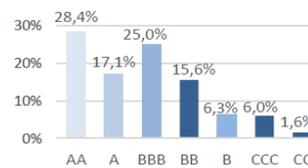
### Évolution allocation monétaire



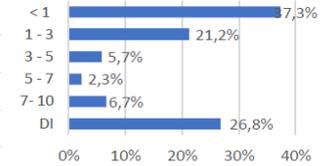
### Évolution allocation obligataire



### Répartition par notations



### Répartition par maturité



## Performances et contributions

<b>TAUX</b>	Monétaire / €ster capitalisé
	Obligations / Eurozone 1-5 Y €
	dont autres obligations
	dont structurés
<b>ACTIONS</b>	Actions / Morningstar Europe NR EUR

### Performance et contribution par classe d'actifs année 2023

ELISE	Indices	Diff.	Contrib.
2,43%	3,24%	-0,81%	0,07%
5,10%	4,68%	0,42%	3,45%
4,24%			
28,63%			
16,80%	15,54%	1,26%	5,32%
Options sur actions			0,23%
Frais de gestion/recherche			-0,38%
<b>Performance ELISE 2022</b>			8,69%

### Contributeurs mensuels à la performance TAUX

Négatifs	Perf.	Contrib	Positifs	Perf.	Contrib
EMERAUDEV 6% 04/2026	-10,8%	-0,13%	PS CREDIT AGRICOLE 6,74% 12/2026	+27,5%	+0,40%
TP ST-GOBAIN	-6,9%	-0,09%	PS UNIBAIL 4,70% 04/2024	+29,7%	+0,26%
RALLYE 4,371% 02/2032	-95,8%	-0,05%	TP RENAULT	+14,4%	+0,24%

### Comparaison performance année 2023

ELISE	indices	Diff.
8,69%	9,42%	-0,73%
ELISE	Alloc. * Perf. Indices	Diff.
8,69%	8,11%	0,58%

### Contributeurs mensuels à la performance ACTIONS

Négatifs	Perf.	Contrib	Positifs	Perf.	Contrib
ETF ISHARES FTSE CHINA 50 LARGE CAP	-13,5%	-0,28%	UNIBAIL-RODAMCO- WESTFIELD	+30,5%	+0,88%
ALSTOM	-9,9%	-0,14%	SCHNEIDER ELECTRIC	+28,5%	+0,6%
VODAFONE GROUP	-9,9%	-0,06%	ETF LYXOR STOXX EUROPE 600 CORE	+6,7%	+0,64%

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

La stratégie du **FIA ELISE** 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 29/12/2023 était de 28 068 175,03€ contre 27 132 541,28€ au 30/12/2022.

Aux mêmes dates, la valeur liquidative de l'action s'établissait à 220,69€, contre 203,05€.

## **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 2023 se décomposent en Frais d'Intermédiation pour 14% se répartissant à hauteur de 92% pour CM-CICS MARKET SOLUTIONS (11,521.00 EUR, soit 0.04% de l'AUM

moyen) et de 8% pour les tiers négociateurs (978.01 EUR, soit 0.01% de l'AUM moyen) et en Commissions de Mouvement pour 86% se répartissant à hauteur de 9% pour CM-CICS MARKET SOLUTIONS (6,411.54 EUR, soit 0.02% de l'AUM moyen) et de 91% pour la société de gestion MCA FINANCE (67,779.40 EUR, soit 0.25% de l'AUM moyen). Le budget Recherche pour l'année 2023 s'est élevé à 7,844.33 EUR (0.03% de l'AUM moyen).

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

Conformément aux articles 314-100 à 314-102 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers, 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](http://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](http://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.

<b>Effet de levier</b>	<b>en montant</b>	<b>en % de l'actif net</b>
Mesure du risque global : méthode de l'engagement	28 362 890.87 EUR	101.05%
Levier Brut AIFM	28 346 049.96 EUR	100.99%

### **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] : 0.71% de l'Actif Net

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

- 15/09/2023 Caractéristiques de gestion : Ajout d'information précisant que le fonds ne prend pas en compte les principales incidences négatives conformément à l'article 7 du règlement UE 2019/2088
- 15/09/2023 Caractéristiques parts (hors frais) : Intégration des conditions et modalités de mise en place du mécanisme de plafonnement des rachats dit gates conformément à l'instruction AMF 2017-05, dans les prospectus, et règlements (article 3) ou statuts (article 8) des OPC
- 15/09/2023 Frais : Mise à jour de la dénomination des frais de gestion financière et frais administratifs externes à la société de gestion dorénavant frais de gestion financière et frais de fonctionnement et autres services
- 15/09/2023 Frais : Mise à jour des frais facturés au fonds, au niveau des commissions de mouvement sans entraîner d'augmentation, selon la société de gestion

## **II. AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

Le montant des sommes distribuables afférentes au résultat de l'exercice, composé du résultat net de l'exercice de 686 396,62€, du compte de régularisation des revenus de l'exercice de -12 135,68€, et du report à nouveau de l'exercice précédent de 3 157 158,49€ s'élève à 3 831 419,43€. Conformément aux statuts, nous vous proposons d'affecter ces sommes comme suit :

- Report pour un montant de 3 831 419,43€.

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 1 386 748,50€. Nous vous proposons d'affecter ces sommes comme suit :

- Report pour un montant de 1 386 748,50€.

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. 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 à chaque mandataire (article L. 225-37-3)**

Néant.

**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

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Dépôts et instruments financiers</b>	<b>28 052 896,46</b>	<b>27 109 060,03</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>7 895 433,50</b>	<b>6 508 634,00</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	7 420 533,50	6 508 634,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	474 900,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>12 070 382,08</b>	<b>14 856 594,23</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	12 070 382,08	14 856 594,23
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	S0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Parts d'organismes de placement collectif</b>	<b>8 087 080,88</b>	<b>5 743 831,80</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	8 087 080,88	5 743 831,80
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Contrats financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Créances</b>	<b>37 332,53</b>	<b>13 770,31</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Autres	37 332,53	13 770,31
<b>Comptes financiers</b>	<b>130 040,48</b>	<b>38 380,88</b>
<b>Liquidités</b>	<b>130 040,48</b>	<b>38 380,88</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>28 220 269,47</b>	<b>27 161 211,22</b>

## BILAN PASSIF

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	22 850 007,10	20 974 039,02
<b>Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)</b>	1 184 636,06	311 299,68
<b>Report à nouveau (a)</b>	3 157 158,49	4 166 512,46
<b>Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)</b>	202 112,44	971 650,56
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	674 260,94	709 039,56
<b>Total des capitaux propres</b>	28 068 175,03	27 132 541,28
(= Montant représentatif de l'actif net)		
<b>Instruments financiers</b>	0,00	3 750,00
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	0,00	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	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
<b>Contrats financiers</b>	0,00	3 750,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	3 750,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Dettes</b>	152 094,44	24 919,94
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	0,00	0,00
<b>Autres</b>	152 094,44	24 919,94
<b>Comptes financiers</b>	0,00	0,00
<b>Concours bancaires courants</b>	0,00	0,00
<b>Emprunts</b>	0,00	0,00
<b>Total du passif</b>	28 220 269,47	27 161 211,22

(a) Y compris comptes de régularisations

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

## HORS-BILAN

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Opérations de couverture</b>		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
<b>Total Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres opérations</b>		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Options		
Actions et assimilés		
AS1XF3P00003 AS1/0123/PUT /23. ALSTHOM RGPT	0,00	34 366,92
EA1XF3P00003 EA1/0123/PUT /104. EADS	0,00	28 736,04
Total Actions et assimilés	0,00	63 102,96
Total Options	0,00	63 102,96
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	63 102,96
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
<b>Total Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>63 102,96</b>

## COMPTE DE RESULTAT

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	175 786,75	240 131,95
Produits sur obligations et valeurs assimilées	605 480,34	634 990,43
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur contrats financiers	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
<b>TOTAL (I)</b>	<b>781 267,09</b>	<b>875 122,38</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	0,00	5 871,85
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>0,00</b>	<b>5 871,85</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>781 267,09</b>	<b>869 250,53</b>
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	94 870,47	97 997,01
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>686 396,62</b>	<b>771 253,52</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-12 135,68	-62 213,96
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>674 260,94</b>	<b>709 039,56</b>

## REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

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

### **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**

Part D :

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)**

		<b>Frais de gestion fixes</b>	<b>Assiette</b>
D	FR0000174294	1,2 % TTC taux maximum	Actif net

**Frais de gestion indirects (sur OPC)**

		<b>Frais de gestion indirects</b>
D	FR0000174294	3 % TTC Taux maximum de l'actif net

**Commission de surperformance****Part FR0000174294 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 (90%) Dépositaire (10%) Actions, warrants, obligations convertibles, droits, bons de souscription 0,50% TTC maximum (dont 0,05% maximum pour le dépositaire) Obligations, EMTN 0,42% TTC maximum (dont 0,042% maximum pour le dépositaire) Eurex – Monep Options : 1,75% (7 € TTC minimum)			
Société de gestion (0%) Dépositaire (100%) Titres négociables à court terme : 55 € TTC maximum S/R OPC : 40 € TTC maximum Futures: 1,50 € TTC /lot Prélèvement sur chaque transaction			

## 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 sont valorisés à la valeur de marché.

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

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

**Contrats à terme fermes :**

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

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

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

**Options :**

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

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

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

**Opérations d'échanges (swaps) :**

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

### **Contrats de change à terme :**

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

### **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

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>27 132 541,28</b>	<b>32 495 131,15</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	314 405,72	2 837 474,20
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-1 668 969,91	-6 099 033,32
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	802 488,76	1 247 193,86
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-554 730,21	-228 490,22
Plus-values réalisées sur contrats financiers	73 803,60	244 587,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-7 475,00	-79 277,00
Frais de transaction	-105 946,11	-104 341,66
Différences de change	8,41	-8,41
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	1 399 101,87	-3 953 227,84
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>-314 947,73</i>	<i>-1 714 049,60</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-1 714 049,60</i>	<i>2 239 178,24</i>
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	-3 450,00	1 280,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>0,00</i>	<i>3 450,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>3 450,00</i>	<i>2 170,00</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	686 396,62	771 253,52
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>28 068 175,03</b>	<b>27 132 541,28</b>

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

	<b>Montant</b>	<b>%</b>
<b>ACTIF</b>		
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		
Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé	5 263 717,35	18,75
Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé	180 565,00	0,64
Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé	307 720,00	1,10
Titres participatifs	667 110,00	2,38
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	5 651 269,73	20,13
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>12 070 382,08</b>	<b>43,00</b>
<b>Titres de créances</b>		
<b>TOTAL Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Operations contractuelles a l'achat</b>		
<b>TOTAL Operations contractuelles a l'achat</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>Cessions</b>		
<b>TOTAL Cessions</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Operations contractuelles a la vente</b>		
<b>TOTAL Operations contractuelles a la vente</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>HORS BILAN</b>		
<b>Opérations de couverture</b>		
<b>TOTAL Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres opérations</b>		
<b>TOTAL Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>





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

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

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

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

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

	ISIN	LIBELLE	29/12/2023
Actions			<b>0,00</b>
Obligations			<b>0,00</b>
TCN			<b>0,00</b>
OPC			<b>2 592 736,00</b>
	FR0007004171	MCA GESTOBLIG FCP	906 350,00
	FR0010231936	MCA GTD C FCP 3DEC	668 460,00
	FR0011668011	MCA ENTR.PME C 3D	1 017 926,00
Contrats financiers			<b>0,00</b>
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>2 592 736,00</b>

**TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

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

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

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat</b>	<b>29/12/2023</b>	<b>30/12/2022</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	3 157 158,49	4 166 512,46
Résultat	674 260,94	709 039,56
<b>Total</b>	<b>3 831 419,43</b>	<b>4 875 552,02</b>

	<b>29/12/2023</b>	<b>30/12/2022</b>
<b>D1 PART DIST D</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	<b>3 831 419,43</b>	3 994 743,10
Capitalisation	0,00	880 808,92
<b>Total</b>	<b>3 831 419,43</b>	<b>4 875 552,02</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	127 183	133 623
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2023	30/12/2022
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	1 184 636,06	311 299,68
Plus et moins-values nettes de l'exercice	202 112,44	971 650,56
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>1 386 748,50</b>	<b>1 282 950,24</b>

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2023	30/12/2022
<b>D1 PART DIST D</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	<b>1 386 748,50</b>	1 282 950,24
Capitalisation	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>1 386 748,50</b>	<b>1 282 950,24</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	127 183,00	133 623,00
Distribution unitaire	0,00	0,00

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

<b>Date</b>	<b>Part</b>	<b>Actif net</b>	<b>Nombre de titres</b>	<b>Valeur liquidative unitaire</b>	<b>Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes)</b>	<b>Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes)</b>	<b>Crédit d'impôt unitaire</b>	<b>Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes</b>
				€	€	€	€	€
<b>31/12/2019</b>	D1 PART DIST D	29 578 635,19	142 850,00	207,06	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>31/12/2020</b>	D1 PART DIST D	29 926 719,78	149 092,00	200,72	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>31/12/2021</b>	D1 PART DIST D	32 495 131,15	149 559,00	217,27	0,00	0,00	0,00	17,22
<b>30/12/2022</b>	D1 PART DIST D	27 132 541,28	133 623,00	203,05	0,00	0,00	0,00	6,59
<b>29/12/2023</b>	D1 PART DIST D	28 068 175,03	127 183,00	220,69	0,00	0,00	0,00	0,00

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
D1 PART DIST D		
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	1 460,00000	314 405,72
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-7 900,00000	-1 668 969,91
Solde net des Souscriptions/Rachats	-6 440,00000	-1 354 564,19
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	<b>127 183,00000</b>	

## COMMISSIONS

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

**FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC**

	<b>29/12/2023</b>
FR0000174294 D1 PART DIST D	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	0,35
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	94 870,47
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

**CREANCES ET DETTES**

	<b>Nature de débit/crédit</b>	<b>29/12/2023</b>
Créances	Coupons et dividendes	37 332,53
<b>Total des créances</b>		<b>37 332,53</b>
Dettes	SRD et règlements différés	121 282,24
Dettes	Frais de gestion	28 780,96
Dettes	frais de negociation	2 031,24
<b>Total des dettes</b>		<b>152 094,44</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>-114 761,91</b>

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>28 052 896,46</b>	<b>99,95</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	7 895 433,50	28,13
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	12 070 382,08	43,01
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	8 087 080,88	28,81
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
<b>OPERATIONS CONTRACTUELLES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
<b>CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>37 332,53</b>	<b>0,13</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>-152 094,44</b>	<b>-0,54</b>
<b>CONTRATS FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
<b>BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS</b>	<b>130 040,48</b>	<b>0,46</b>
DISPONIBILITES	130 040,48	0,46
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
<b>ACTIF NET</b>	<b>28 068 175,03</b>	<b>100,00</b>

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE**

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées</b>						<b>7 895 433,50</b>	<b>28,13</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>7 420 533,50</b>	<b>26,44</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)</b>						<b>7 416 533,50</b>	<b>26,43</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>6 544 463,00</b>	<b>23,32</b>
FR0000120073 AIR LIQUIDE			EUR	3 000		528 360,00	1,88
FR0000120271 TOTALENERGIES SE			EUR	11 300		696 080,00	2,48
FR0000120404 ACCOR			EUR	6 300		217 980,00	0,78
FR0000120628 AXA			EUR	4 500		132 705,00	0,47
FR0000121014 LVMH MOET HENNESSY VUITTON			EUR	1 600		1 173 760,00	4,19
FR0000121972 SCHNEIDER ELECTRIC			EUR	3 500		636 230,00	2,27
FR0000124141 VEOLIA ENVIRONNEMENT			EUR	9 000		257 040,00	0,92
FR0000125486 VINCI			EUR	3 800		432 060,00	1,54
FR0000127771 VIVENDI			EUR	98 000		948 248,00	3,38
FR0000131104 BNP PARIBAS ACTIONS A			EUR	8 000		500 720,00	1,78
FR0010220475 ALSTOM REGROUPT			EUR	10 000		121 800,00	0,43
FR0011675362 NEOEN			EUR	6 500		196 820,00	0,70
FR0013326246 UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD UNIT			EUR	10 500		702 660,00	2,50
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>						<b>872 070,50</b>	<b>3,11</b>

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
NL0000235190 AIRBUS			EUR	2 700		377 406,00	1,35
NL0010273215 ASML HOLDING			EUR	500		340 850,00	1,21
NL0013654783 PROSUS			EUR	5 700		153 814,50	0,55
<b>TOTAL Bons de Souscriptions négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>4 000,00</b>	<b>0,01</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>4 000,00</b>	<b>0,01</b>
FR0014003AC4 ARVERNE GROUP BSA 21			EUR	100 000		4 000,00	0,01
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées non négo. sur un marché régl.</b>						<b>474 900,00</b>	<b>1,69</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs ass. non négo. sur un marché régl. (sauf Warrants et Bons de Sous.)</b>						<b>474 900,00</b>	<b>1,69</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>474 900,00</b>	<b>1,69</b>
FR001400JWR8 ARVERNE GROUP			EUR	50 000		474 900,00	1,69
<b>TOTAL Obligations &amp; Valeurs assimilées</b>						<b>12 070 382,08</b>	<b>43,01</b>
<b>TOTAL Obligations &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>12 070 382,08</b>	<b>43,01</b>
<b>TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>5 263 717,35</b>	<b>18,75</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>3 665 568,30</b>	<b>13,05</b>
FR0011801596 RALLYE 4%14-280232 EMTN	02/04/2014	28/02/2032	EUR	1	4,00	63,00	0,00
FR0013248713 NEXANS 2,75%17-050424	05/04/2017	05/04/2024	EUR	4	2,75	406 464,92	1,47
FR0013257557 RALLYE 4,371%17-280232 EMTN	23/05/2017	28/02/2032	EUR	10		620,00	0,00
FR0013413556 ELIS 1,75%19-110424	11/04/2019	11/04/2024	EUR	2	1,75	201 183,28	0,72
FR0013424934 BIRD AM 5,25%19-130624	14/06/2019	13/06/2024	EUR	22	5,25	217 238,34	0,77
FR0013446564 CAPELLI 7%19-190924 EMTN	19/09/2019	19/09/2024	EUR	2	7,00	182 381,75	0,65

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0013459435 AKUO ENERGY 4%19-221125	22/11/2019	22/11/2025	EUR	50	4,00	47 479,51	0,17
FR0014001NR9 CALAF 7%28012021	28/01/2021	28/01/2026	EUR	300	7,00	200 648,22	0,71
FR0014002W77 EMERAUDEV 6%21-120426	12/04/2021	12/04/2026	EUR	330	6,00	267 867,60	0,95
FR0014004BV0 FONCIERE DES ASSOCIES 300626	28/06/2021	30/06/2026	EUR	410	5,00	395 874,04	1,41
FR0014006XE5 BFCM 0,01%21-070325	25/11/2021	07/03/2025	EUR	3	0,01	287 544,75	1,02
FR0014008BU3 6E.SENS.IMMO. 4PCT22 15022025	15/02/2022	15/02/2025	EUR	18	4,00	174 642,32	0,62
FR0014009F5 ARVAL SERV LEAS 4,625%23-1224	02/06/2023	02/12/2024	EUR	2	4,62	201 858,74	0,72
FR001400M8W6 COFACE 5,75%23-281133	28/11/2023	28/11/2033	EUR	2	5,75	208 891,15	0,74
FR001400MII0 AKUO ENERGY 8%23-071228	06/12/2023	07/12/2028	EUR	224	8,00	225 294,22	0,80
XS1785467751 FORVIA 2,625%18-150625	08/03/2018	15/06/2025	EUR	200	2,62	196 952,50	0,70
XS2247623643 GETLINK 3,5%20-301025	30/10/2020	30/10/2025	EUR	250	3,50	248 383,13	0,88
XS2397781357 ILIAD 5,125%21-151026	27/10/2021	15/10/2026	EUR	200	5,12	202 180,83	0,72
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>						<b>1 155 757,07</b>	<b>4,12</b>
FR00140058D3 LANDEV1 7%21-200324	20/09/2021	20/03/2024	EUR	330	7,00	302 250,30	1,08
XS1651444140 EUROFINS SCIENTIFI 2,125%17-24	25/07/2017	25/07/2024	EUR	300	2,12	299 506,72	1,07
XS2230261336 HLD EUROPE 3,85%20-230926	23/09/2020	23/09/2026	EUR	5	3,85	470 454,17	1,67
XS2360856517 HLD EUROPE 3,85%21-160727	16/07/2021	16/07/2027	EUR	90	3,85	83 545,88	0,30
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>						<b>237 940,00</b>	<b>0,85</b>
XS1699848914 DUFYRY ONE 2,5%17-151024	24/10/2017	15/10/2024	EUR	240	2,50	237 940,00	0,85
<b>TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE</b>						<b>204 451,98</b>	<b>0,73</b>

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS1959498160 FORD MOTOR CRED 3,021%19-0324	06/03/2019	06/03/2024	EUR	200	3,02	204 451,98	0,73
<b>TOTAL Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>180 565,00</b>	<b>0,64</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>180 565,00</b>	<b>0,64</b>
XS0179060974 AXA TV03 PERPETUEL EMTN S.13	17/10/2003	31/12/2050	EUR	220		180 565,00	0,64
<b>TOTAL Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>307 720,00</b>	<b>1,10</b>
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>						<b>307 720,00</b>	<b>1,10</b>
FR0013413820 BNP PARIBAS ISS TV19-24 IDX	16/04/2019	16/04/2024	EUR	700		307 720,00	1,10
<b>TOTAL Titres participatifs</b>						<b>667 110,00</b>	<b>2,38</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>667 110,00</b>	<b>2,38</b>
FR0000140014 RENAULT TPA 83-84	03/10/1983	31/12/2050	EUR	1 270		372 110,00	1,33
FR0000140030 SAINT-GOBAIN TPA 83 TR.1	16/05/1983	31/12/2050	EUR	2 500		295 000,00	1,05
<b>TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)</b>						<b>5 651 269,73</b>	<b>20,14</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>5 243 650,20</b>	<b>18,69</b>
FR0000572646 BNP PARIBAS TMO OCT85 TSDI	16/09/1985	31/12/2050	EUR	400 000		294 209,09	1,05
FR0010167247 CNP ASSUR.TV05-PERP.TR.A TSDI	23/02/2005	31/12/2050	EUR	586		563 705,32	2,01
FR0011896513 GROUPAMA TV14-PERPETUAL	28/05/2014	31/12/2050	EUR	11		1 147 981,64	4,10
FR0011947720 ACMN VIE 4,625%14-040624	04/06/2014	04/06/2024	EUR	5	4,62	514 537,99	1,83
FR0012304459 CRED.AGRICOLE 3%14-221224 TSR	22/12/2014	22/12/2024	EUR	465 000	3,00	461 553,89	1,64
FR0012737963 CREDIT AGR.2,7% 15-150725	15/07/2015	15/07/2025	EUR	212 000	2,70	208 092,75	0,74
FR0013299641 BNP CARDIF 1%17-291124	29/11/2017	29/11/2024	EUR	4	1,00	388 782,51	1,39

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS0181369454 AXA TV03-PERP EMTN	20/11/2003	31/12/2050	EUR	200		160 567,16	0,57
XS0207764712 B.F.C.M. TV04-PERP. EMTN	15/12/2004	31/12/2050	EUR	200		167 477,50	0,60
XS0210434782 AXA TV05-PERP. EMTN	25/01/2005	31/12/2050	EUR	220	3,00	190 694,19	0,68
XS0919410828 LA MONDIALE TV13-250444	25/04/2013	25/04/2044	EUR	59		62 157,08	0,22
XS1069549761 BFCM 3% 14-210524 EMTN SUB	21/05/2014	21/05/2024	EUR	300	3,00	304 321,97	1,08
XS1155697243 LA MONDIALE TV14-PERP SUBORD.	17/12/2014	31/12/2050	EUR	775		779 569,11	2,78
<b>TOTAL ROYAUME UNI</b>						<b>407 619,53</b>	<b>1,45</b>
XS0197703118 ROTHSCHILD TV04-PERP.EMTN	05/08/2004	31/12/2050	EUR	590		407 619,53	1,45
<b>TOTAL Titres d'OPC</b>						<b>8 087 080,88</b>	<b>28,81</b>
<b>TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b>						<b>8 087 080,88</b>	<b>28,81</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>5 621 777,08</b>	<b>20,03</b>
FR0000009987 UNION + (IC)			EUR	10,8		2 107 000,08	7,50
FR0007004171 MCA GESTOBLIG FCP			EUR	5 000		906 350,00	3,23
FR0010231936 MCA GTD C FCP 3DEC			EUR	3 900		668 460,00	2,38
FR0011668011 MCA ENTREPREND.PME C FCP 3DEC			EUR	4 700		1 017 926,00	3,63
FR0013259165 GROUPAMA AX.LEG.21 J FCP 3DEC			EUR	900		922 041,00	3,29
<b>TOTAL IRLANDE</b>						<b>412 434,00</b>	<b>1,47</b>
IE00B02KXK85 ISHARES CHINA LARGE CAP UCITS			EUR	6 600		412 434,00	1,47
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>						<b>2 052 869,80</b>	<b>7,31</b>
LU0908500753 LYX CO.ST.EU.600(DR)U.C-EUR C.			EUR	6 350		1 382 712,50	4,92

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
LU1287023003 AM.EURO GOV BOND 5-7Y UC.ETF C			EUR	2 500		384 425,00	1,37
LU1834986900 L.S.E.600 HEALTH.UC.ETF ACC TH			EUR	2 100		285 732,30	1,02

**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 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*

# RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

Exercice clos le 29 décembre 2023

## SICAV ELISE

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 29 décembre 2023

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 ELISE relatifs à l'exercice clos le 29 décembre 2023, 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.

## Indépendance

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

## **Justification des appréciations**

En application des dispositions des articles L. 821-53 et R. 821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous 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.

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

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

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité 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.821-55 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de la société.

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

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

- 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 22 mars 2024

Le Commissaire aux comptes,  
JPA



Pascal ROBERT