

**ELISE**

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

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

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

**COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**cabinet Jacques Potdevin et Associés (JPA)**  
représenté par ADMINISTRATEUR ROBERT PASCAL  
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 INDUSTRIEL ET COMMERCIAL (CIC)**  
6, Avenue de Provence, 75009 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 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 B selon 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

### **1. Politique de Gestion**

La performance de l'année 2024 affiche une progression nette de tous frais de + **2,97 %**. Elle ressort inférieure à son indicateur de référence (+5,80%) et à sa performance pondérée par les allocations effectivement constatées (+5,53%) sous l'effet des actions françaises.

#### **► Poche TAUX :**

**Allocation « Obligations » : -3,0 points** (50,3% du portefeuille).

Principaux achats : ETF AMUNDI USD CORPORATE BOND ESG Hedged, TRATON EUR3M+0.70% 08/2026, BFCM TV 03/2027, FCP AXIOM SHORT DURATION BOND, TOTALENERGIES TV PERP., CREDIT AGRICOLE 2,70% 04/2025, ROLLS-ROLLS 4,625% 02/2026, LA BANQUE POSTALE 0,50% 06/2026, TECHNIPFMC TV 06/2025, DUFY ONE 2% 02/2027, CREDIT AGRICOLE 2,80% 10/2025, TRATON 4,125% 01/2025, CITIGROUP 4,25% 02/2030 call 02/2025, BPCE 3,85% 06/2026, SPIE 2,625% 06/2026, RCI BANQUE 4,625% 10/2026, PEUGEOT INV.1,875% 10/2026, BANCO SANTANDER 04/2034 EMTN, ETF AMUNDI GOV€ 10-15Y, ITM ENTREPRISES 5,75% 07/2029.  
Principales sorties : ETF LYXOR GOV€ 5-7Y, FAURECIA 2,625% 06/2025, FORD MOTOR 3,021% 03/2024, ELIS 1,75% 04/2024, NEXANS 2,75% 04/2024, BFCM 3,00% 05/2024, EUROFINIS 2,125% 07/2024, ARVAL 4,625% 12/2024, ACMN VIE 4,625% 06/2024, CREDIT AGRICOLE 3,00% 12/2024, DUFY ONE 2,50% 10/2024, COFACE 5,75% 11/2033, ILIAD 5,125% 10/2026, BNPP CARDIF 1% 11/2024, BFCM EUAMDB10+0,10 PERP, GROUPAMA 6,375% PERP Call05/24(E3M+5,77), AXA TV03 PERP TEC10+55, AXA TV03 PERP cms10+20, Structuré UNIBAIL 4,7% 2024, BNP PARIBAS TMO TSDI, FCP GROUPAMA AXIOM LEGACY, Titre Participatif ST-GOBAIN, LA MONDIALE 5,05% PERP Call 25 (cms5+5,05), Titre Participatif RENAULT

**CONTRIBUTIONS LES PLUS POSITIVES** : FCP GROUPAMA AXIOM LEGACY (+11,9% / +0,39), ROTHSCHILD TEC10+0,35 PERP (+17,0% / +0,25), BNP PARIBAS TMO TSDI (+21,4% / +0,22), FCP MCA GTD (+8,3% / +0,20).

**CONTRIBUTIONS LES PLUS NEGATIVES** : EMERAUDEV 4% 03/2031 (ex 6% 04/2026) (-32,7% / -0,37), BIRD AM 7,5% 09/2026(ex 5,25%24) (-45,8% / -0,36), CAPELLI 4% 03/2029 (ex 7% 09/2024) (-18,5% / -0,16), LANDEV1 4% 03/2028 (ex 7% 03/2024) (-9,0% / -0,12).

**Allocation « Monétaire » : -4,1 points** (3,4 % du portefeuille).

#### **► Poche ACTIONS :**

**Allocation « Actions » : +7,2 points** (46,3 % du portefeuille)

Principaux achats : NOVO NORDISK, DASSAULT SYSTEMES, ETF ISHARES S&P500, PRADO-CARENAGE, SAINT-GOBAIN. Renforcements : VIVENDI, VINCI, AIR LIQUIDE, VEOLIA ENVIRONNEMENT, ASML, BNP PARIBAS, AXA, NEOEN, ETF LYXOR STOXX EUROPE 600. Ventes totales : PROSUS, ETF LYXOR STOXX EUROPE 600 HEALTHCARE, ALSTOM, ACCOR. Allègements : LVMH, TOTALENERGIES, AIRBUS, UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD, ETF CHINA 50, SCHNEIDER ELECTRIC

**CONTRIBUTIONS LES PLUS POSITIVES** : SCHNEIDER ELECTRIC (+33,3% / +0,77), ETF LYXOR STOXX EUROPE 600 CORE (+8,2% / +0,56), ETF CHINA 50 (+24,8% / +0,56), NEOEN (+33,9% / +0,37), UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD (+11,3% / +0,30).

**CONTRIBUTION LES PLUS NEGATIVES** : ARVERNE GROUP (-57,7% / -0,98), VIVENDI (-12,0% / -0,45), LVMH (-8,1% / -0,40), FCP MCA ENTREPRENDRE PME (-9,1% / -0,33), NOVO NORDISK (-17,2% / -0,31)

**Proportion d'OPC MCA FINANCE détenus en portefeuille : 9,89 %**

#### **Bilan de 2024 :**

L'année 2024 s'est caractérisée par une désynchronisation de la croissance des deux côtés de l'Atlantique. Alors que certains anticipaient encore un possible soft landing aux E-U., la solidité de l'Oncle Sam en a surpris plus d'un avec une croissance de +2,6% supérieure à l'année précédente ! L'Europe n'a qu'une modeste progression de +0,8%, pénalisée par la récession allemande (-0,1%, comme en 2023) et malgré la bonne tenue des pays du sud, l'Espagne notamment. L'effet JO PARIS 2024 a permis à la France de dépasser 1,0% de croissance. L'évolution de l'inflation a été logique, en baisse régulière en Europe, et très lente aux E-U. du fait d'un marché de l'emploi resté robuste. Dans ce contexte, et c'est à souligner, la BCE a été la première à dégainer (juillet 2024), pour réduire ses taux directeurs. Son principal taux directeur (taux de dépôt), encore à 4,00% en juin 2024, se situe désormais à 3,00%. La FED a suivi avec une première baisse en septembre 2024 pour atteindre en fin d'année la fourchette [4,25% - 4,50%]. Le 10 ans US est quant à lui passé de 3,95% à 4,60% du fait de la croissance et de l'inflation et de l'élection de D. Trump. Sous cet effet, l'OAT à 10 ans (comme les autres taux européens) s'est retendue, passant de 2,75% à 3,30% avec une prime supplémentaire liée au désordre politique français (dissolution de l'Assemblée Nationale). La pente des taux est ainsi passée d'inversée à plate pour finir pentifiée.

Les marchés actions ont globalement enregistré une bonne année avec +17% pour le MSCI WORLD, tirés par les E.U. avec + 24% pour le S&P 500 et +30,8% pour le NASDAQ. L'EUROSTOXX 50 a progressé de +8,5% aidé par l'Allemagne (DAX +18,2%) et l'Espagne (IBEX 35 +13,9%). La France est lanterne rouge avec seulement +1,0% pour le CAC 40 nr et -8,0% pour le CAC SMALL ! Les résultats des élections législatives et la totale incertitude politique en découlant décourageant la plupart des investisseurs non-résidents.

#### **Perspectives 2025 :**

La désinflation devrait se poursuivre en zone euro, mais aux États-Unis la trajectoire est plus incertaine, exacerbée par des anticipations d'inflation mondiale en raison de l'impact potentiel de la politique économique de D. Trump. Bien que le ralentissement économique mondial persiste, les services restent solides aux États-Unis, réduisant les craintes de récession. Une récession technique reste envisageable en Allemagne et en zone Euro.

Les prévisions de baisse des taux courts se poursuivent avec probablement une accélération des baisses de taux en zone Euro (si les données économiques persistent et si l'inflation reste sous contrôle) mais une décélération des baisses de taux aux E-U. vu la vigueur de la croissance et le niveau d'inflation. La pentification des courbes aux E-U. et en Europe devrait se maintenir.

Sur les marchés actions, les États-Unis demeurent à privilégier, tandis que la Chine est tactiquement intéressante dans une optique de reprise, malgré les craintes de volatilité liées aux actions asiatiques en raison de l'élection de Trump. En Europe, la prudence reste de mise.

#### **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.

### Effets de levier

Effet de levier	en montant	en % de l'actif net
Levier selon la méthode de l'engagement	26 579 305,68 EUR	101,32%
Levier Brut AIFM	26 513 723,11 EUR	101,07%

### Information relative au traitement des actifs non liquides

Chaque OPC présentant une poche d'actif considéré comme illiquide fait l'objet d'une analyse spécifique visant à s'assurer que l'illiquidité constatée est compatible avec le profil de risque de l'OPC. Sont notamment pris en compte dans cette analyse la taille de la poche d'actif illiquide au vu de l'actif global de l'OPC ainsi que la typologie de l'OPC considéré.

Si un risque de liquidité est mis en évidence, à l'instar des risques de marché, crédit et contrepartie, il est présenté et débattu en comité risques afin que soient décidées les actions à mettre en place.

Les actifs listés ci-dessous ont fait l'objet d'un traitement spécial en raison de leur nature non liquide :

LANDEV1 4% 03/2028

GROUPE YNERGIE 10% 02/2027

6EME SENS IMMOBILIER 4% 02/2025

EMERAUDEV 4% 03/2031

CAPELLI 4% 03/2029

BIRD AM 7,5% 09/2026

MCA FINANCE a défini et maintient opérationnelle une politique de gestion des risques comportant toutes les procédures nécessaires pour lui permettre d'évaluer pour chaque OPC géré son exposition aux risques de marché, de liquidité, de contrepartie, de crédit et aux risques opérationnels.

La politique de gestion des risques est adaptée à l'activité de la société et revue et approuvée périodiquement par les dirigeants qui s'assurent de son efficacité. Les risques associés aux techniques employées auxquels s'expose l'investisseur sont détaillés pour chaque OPC au sein de son prospectus disponible sur demande auprès de la société de gestion ou sur le site internet.

### Evènements intervenus au cours de la période

30/05/2024 – Précision sur le minimum dépositaire pour les commissions de mouvement sur les options (4 euros TTC)

30/05/2024 – Ajout du risque de liquidité

30/05/2024 – Modification du nom du valorisateur (délégation de gestion administrative et comptable) CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL (CIC) au 01/01/2024

30/05/2024 – Modification du nom des parts en « parts R » pour retail par opposition aux parts « I » institutionnelles.

07/11/2024 – Ajout de ETF Actions et ETF Taux dans la grille des frais (commissions de mouvement).

	Annuel 2024	<b>ELISE</b>
VL	227,25 €	Allocation Modérée EUR
Actif net	26,23 M€	

## 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	CIC Administration de fonds

## 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



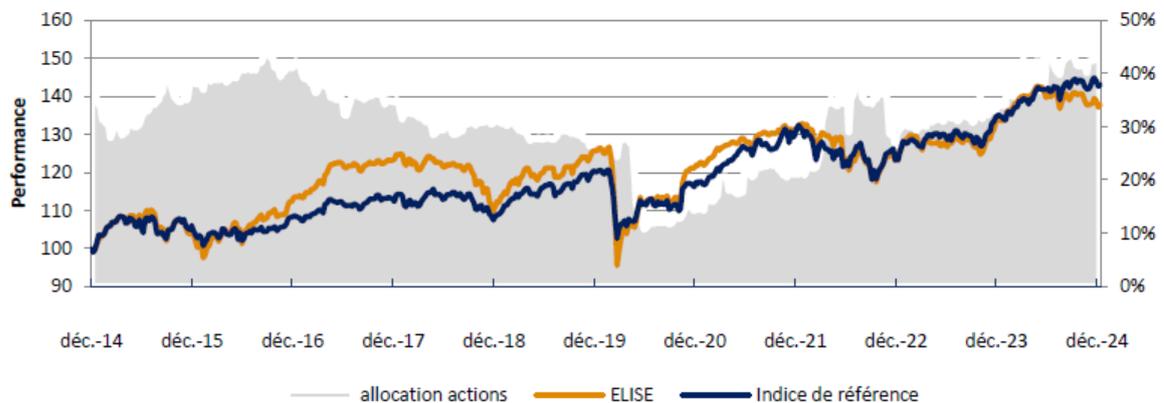
*Cet indicateur représente le profil de risque du FCP affiché dans le DICI-PRIIPS. La catégorie de risque n'est pas statique et pourra évoluer dans le temps.*

## Performances et statistiques

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
<b>Fonds</b>	<b>2,97%</b>	<b>4,59%</b>	<b>9,75%</b>	<b>37,89%</b>
<b>Perf. annualisée</b>		<b>1,51%</b>	<b>1,88%</b>	<b>3,26%</b>
Indicateur de référence	5,80%	8,98%	17,36%	43,15%
Perf annualisée		2,91%	3,25%	3,65%
Alloc. * Perf. Indices *	5,53%	3,66%	10,62%	29,82%
Perf. Ann.		1,21%	2,04%	2,64%

- 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	5,0%	5,1%	10,2%	5,1%	5,1%	8,1%
Max Drawdown	-4,2%	-11,6%	-24,6%	-2,5%	-11,4%	-15,0%
Tracking Error	2,8%	2,7%	5,0%	<i>Max Drawdown</i> : perte maximale historique <i>Tracking Error</i> : volatilité de la différence des rentabilités du fonds et de l'indice		
Ratio de Sharpe	0,59	0,90	0,96	<i>Ratio de Sharpe</i> : surplus de rendement sur un placement sans risque pour 1% de risque pris <i>Ratio d'information</i> : performance relative dégagée par le fonds pour chaque point de volatilité consenti par rapport à son indicateur de référence		
Ratio d'information	-1,03	-1,60	-1,51	<i>Bêta</i> : sensibilité de la performance du fonds face aux fluctuations de la performance de son indicateur de référence <i>Délai de recouvrement</i> : nombre de périodes nécessaires pour récupérer les pertes subies lors de la perte maximale historique sur la période		
Bêta	0,85	0,87	1,11			
Délai de recouvrement	238	707	707			

## Principaux mouvements

Achats	Renforcements	Allègements	Ventes
NOVO NORDISK	AXA	ETF CHINA 50	ETF LYXOR STOXX EUROPE 600 HEALTHCARE
ETF ISHARES S&P500	ETF LYXOR STOXX EUROPE 600 CORE	LVMH	ACCOR
SAINT-GOBAIN	VINCI	PROSUS	ALSTOM
DASSAULT SYSTEMES	VEOLIA ENVIRONNEMENT	TOTALENERGIES	GROUPAMA 6,375% PERP Call 05/24 (E3M+5,77)
PRADO-CARENAGE	AIR LIQUIDE	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	FCP GROUPAMA AXIOM LEGACY
AXIOM SHORT DURATION BOND P(1)C EUR	CREDIT AGRICOLE 2,70% 07/2025	LA MONDIALE 5,05% PERP Call 25 (cms5+5,05)	CREDIT AGRICOLE 3,00% 12/2024
BANCO SANTANDER TV 04/2034 EMTN		TP RENAULT	NEXANS 2,75% 04/2024
CITIGROUP 4,25% 02/2030 call 02/2025		TP ST-GOBAIN	BNPP CARDIF 1% 11/2024
ETF AMUNDI GOV€ 10-15Y		BFCM 0,01% 03/2025	ETF LYXOR GOV€ 5-7Y
DUFREY ONE 2% 02/2027			BNP PARIBAS TMO TSDI

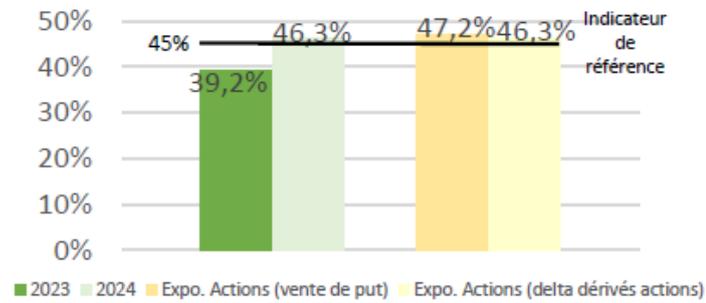
## Top 5 positions

ETF AMUNDI USD CORPORATE BOND ZERO AMBITION
FCP MCA GESTOBLIG
SCHNEIDER ELECTRIC
LVMH MOET VUITTON
FCP MCA GTD

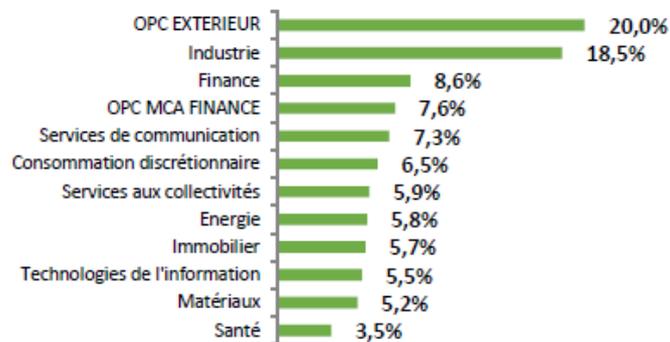
Poids top 10 : 27,73%

## Actions

### Évolution allocation actions

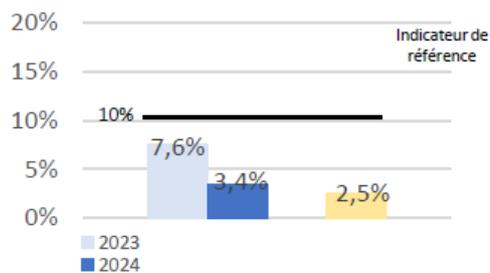


### Répartition sectorielle

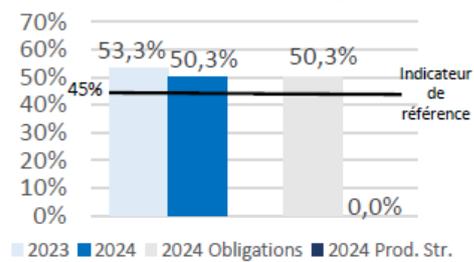


## Taux

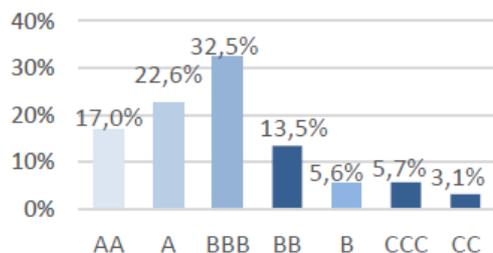
### Évolution allocation monétaire



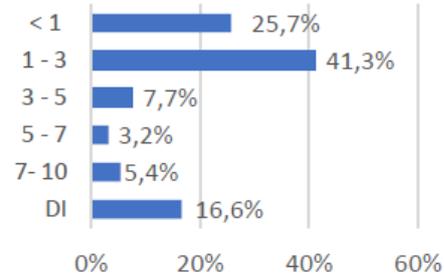
### Évolution allocation obligataire



### Répartition par notations



### Répartition par maturité



## Performances et contributions

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

### Performance et contribution par classe d'actifs année 2024

ELISE	Indices	Diff.	Contrib.
3,38%	3,74%	-0,36%	0,25%
5,76%	3,33%	2,43%	2,98%
5,57%			
42,20%			
0,27%	8,73%	-8,46%	0,24%
Options sur actions			-0,13%
Frais de gestion/recherche			-0,36%
<b>Performance ELISE 2024</b>			<b>2,97%</b>

### Contributeurs annuels à la performance TAUX

Négatifs	↓	Perf.	Contrib	Positifs	↑	Perf.	Contrib
EMERAUDEV 4% 03/2031 (ex 6% 04/2026)		-32,7%	-0,37%	FCP GROUPAMA AXIOM LEGACY		+11,9%	+0,39%
BIRD AM 7,5% 09/2026(ex 5,25%24)		-45,8%	-0,36%	GROUPE YNERGIE 10% 02/2027 (ex CALAF 7% 01/2026)		+31,6%	+0,26%
CAPELLI 4% 03/2029 (ex 7% 09/2024)		-18,5%	-0,16%	ROTHSCHILD TEC10+0,35 PERP		+17,0%	+0,25%

### Contributeurs annuels à la performance ACTIONS

Négatifs	↓	Perf.	Contrib	Positifs	↑	Perf.	Contrib
ARVERNE GROUP		-57,7%	-0,98%	SCHNEIDER ELECTRIC		+33,3%	+0,77%
VIVENDI		-12,0%	-0,45%	ETF LYXOR STOXX EUROPE 600 CORE		+8,2%	+0,56%
LVMH		-8,1%	-0,40%	ETF CHINA 50		+24,8%	+0,56%

### Comparaison performance année 2024

ELISE	indices	Diff.
2,97%	5,80%	-2,83%

ELISE	Alloc. * Perf. Indices	Diff.
2,97%	5,53%	-2,56%

## **2. Résultat de l'exercice**

L'actif net au 31/12/2024 était de 26 233 029,69€ contre 28 068 175,03€ au 29/12/2023.

Aux mêmes dates, la valeur liquidative de l'action s'établissait à 227,25€, contre 220,69€.

## **3. 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 2024 se décomposent en Frais d'Intermédiation pour 16% se répartissant à hauteur de 86% pour CM-CICS MARKET SOLUTIONS (9 308,76 EUR, soit 0,03% de l'AUM moyen) et de 14% pour les tiers négociateurs (1 547,09 EUR, soit 0,01% de l'AUM moyen) et en Commissions de Mouvement pour 84% se répartissant à hauteur de 9% pour CM-CICS MARKET SOLUTIONS (5 167,11 EUR, soit 0,02% de l'AUM moyen) et de 91% pour la société de gestion MCA FINANCE (52 712,08 EUR, soit 0,19% de l'AUM moyen). Les frais de recherche pour l'année 2024 se sont élevés à 7 109,53 EUR (0,03% de l'AUM moyen) et sont facturés au FIA.

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

Nous vous informons que notre politique de droit de vote et d'engagement actionnarial ainsi que rapport sur l'exercice des droits de vote sont disponibles en ligne sur le site internet de la société de gestion ([www.mcafinance.fr](http://www.mcafinance.fr) à la rubrique Informations réglementaires) et à son siège social.

## **5. 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) rubrique Informations réglementaires.

## **6. 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).

### **7. 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.

### **8. Information relative au traitement des actifs non liquides**

Aucun des actifs de votre SICAV n'a fait l'objet d'un traitement spécial en raison de sa nature non liquide..

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

- 23/05/2024 Caractéristiques parts (hors frais) : Le changement de dénomination de la part (ISIN : FR0000174294), auparavant dénommée D , désormais dénommée R
- 23/05/2024 Changement de délégation : Le changement du délégataire administratif et comptable, auparavant CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT , désormais CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL (CIC)
- 23/05/2024 Caractéristiques de gestion : Modification de la stratégie d'investissement
- 23/05/2024 Frais : La modification des commissions de mouvements perçues sur les transactions sur les options, sans que cela entraîne une augmentation des frais d'après la société de gestion
- 31/10/2024 Caractéristiques parts (hors frais) : la société procède à la modification du tableau des frais facturés aux fonds, sans augmentation de frais selon la société de gestion, au niveau des frais liés aux commissions de mouvements sur les ETF pour les fonds suivants.

## **I. AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

Le montant des sommes distribuables afférentes au résultat de l'exercice, composé du résultat net de l'exercice de 1 047 058,77€ et du compte de régularisation des revenus de l'exercice de -16 226,05€, et du report à nouveau de l'exercice précédent de 2 839 989,24€ s'élève à 3 870 821,96€. Conformément aux statuts, nous vous proposons d'affecter ces sommes comme suit :

**Action R** : Report pour un montant de 3 870 821,96€.

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 291 132,70€. Nous vous proposons d'affecter ces sommes comme suit :

**Action R** : Report pour un montant de 291 132,70€.

Il est rappelé qu'il n'y pas eu de distributions des sommes afférentes aux plus-values nettes au cours des trois derniers exercices.

## **II. 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 :

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

Sans objet

**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.

**Compte rendu des rémunérations et avantages versés à chaque mandataire (article L. 225-37-3)**

Néant.

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

Sans objet.

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

Lors du dernier conseil d'Administration, en date du 25 mars 2025, Monsieur Emmanuel ROTH a présenté sa démission de ses fonctions de Président Directeur Général. Il continue d'exercer les fonctions d'administrateur.

Monsieur Pierre BOUHANNA a été élu lors du même Conseil en qualité de Président Directeur Général de la SICAV.

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 au 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	29/12/2023
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>	<b>0,00</b>	
<b>Titres financiers</b>		
<b>Actions et valeurs assimilées (A)<sup>1</sup></b>	<b>8 790 893,43</b>	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	8 589 893,43	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	201 000,00	
<b>Obligations convertibles en actions (B)<sup>1</sup></b>	<b>0,00</b>	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
<b>Obligations et valeurs assimilées (C)<sup>1</sup></b>	<b>10 309 867,49</b>	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	10 309 867,49	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
<b>Titres de créances (D)</b>	<b>0,00</b>	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
<b>Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)</b>	<b>7 062 141,10</b>	
OPCVM	5 321 383,10	
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne	0,00	
Autres OPC et fonds d'investissements	1 740 758,00	
<b>Dépôts (F)</b>	<b>0,00</b>	
<b>Instruments financiers à terme (G)</b>	<b>19 250,00</b>	
<b>Opérations temporaires sur titres (H)</b>	<b>0,00</b>	
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00	
Créances représentatives de titres donnés en garantie	0,00	
Créances représentatives de titres financiers prêtés	0,00	
Titres financiers empruntés	0,00	
Titres financiers donnés en pension	0,00	
Autres opérations temporaires	0,00	
<b>Prêts (I)</b>	<b>0,00</b>	
<b>Autres actifs éligibles (J)</b>	<b>0,00</b>	
<b>Sous-total actifs éligibles I = (A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)</b>	<b>26 182 152,02</b>	
<b>Créances et comptes d'ajustement actifs</b>	<b>173 442,43</b>	
<b>Comptes financiers</b>	<b>223 824,54</b>	
<b>Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II<sup>1</sup></b>	<b>397 266,97</b>	
<b>Total Actif I + II</b>	<b>26 579 418,99</b>	

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

## Bilan passif au 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	29/12/2023
<b>Capitaux propres :</b>		
Capital	21 377 050,21	
Report à nouveau sur revenu net	2 839 989,24	
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	1 258 668,68	
Résultat net de l'exercice	757 321,56	
<b>Capitaux propres I</b>	<b>26 233 029,69</b>	
<b>Passifs éligibles :</b>		
<b>Instruments financiers (A)</b>	<b>0,00</b>	
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	
Opérations temporaires sur titres financiers	0,00	
<b>Instruments financiers à terme (B)</b>	<b>14 167,00</b>	
<b>Emprunts</b>	<b>0,00</b>	
<b>Autres passifs éligibles (C)</b>	<b>0,00</b>	
<b>Sous-total passifs éligibles III = A + B + C</b>	<b>14 167,00</b>	
<b>Autres passifs :</b>		
<b>Dettes et comptes d'ajustement passifs</b>	<b>332 222,30</b>	
<b>Concours bancaires</b>	<b>0,00</b>	
<b>Sous-total autres passifs IV</b>	<b>332 222,30</b>	
<b>Total Passifs : I + III + IV</b>	<b>26 579 418,99</b>	

## Compte de résultat au 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	29/12/2023
<b>Revenus financiers nets</b>		
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur actions	660 505,33	
Produits sur obligations	482 411,59	
Produits sur titres de créance	0,00	
Produits sur des parts d'OPC *	-734,15	
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	
Produits sur opérations temporaires sur titres	0,00	
Produits sur prêts et créances	0,00	
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	0,00	
Autres produits financiers	0,00	
<b>Sous-total Produits sur opérations financières</b>	<b>1 142 182,77</b>	
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur opérations financières	0,00	
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	
Charges sur opérations temporaires sur titres	0,00	
Charges sur emprunts	0,00	
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	0,00	
Autres charges financières	0,00	
<b>Sous-total charges sur opérations financières</b>	<b>0,00</b>	
<b>Total Revenus financiers nets (A)</b>	<b>1 142 182,77</b>	
<b>Autres produits :</b>		
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	0,00	
Versements en garantie de capital ou de performance	0,00	
Autres produits	0,00	
<b>Autres charges :</b>		
Frais de gestion de la société de gestion	-95 124,00	
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	0,00	
Impôts et taxes	0,00	
Autres charges	0,00	
<b>Sous-total Autres produits et Autres charges (B)</b>	<b>-95 124,00</b>	
<b>Sous total revenus nets avant compte de régularisation C = A + B</b>	<b>1 047 058,77</b>	
<b>Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)</b>	<b>-16 226,05</b>	
<b>Revenus nets I = C + D</b>	<b>1 030 832,72</b>	
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :</b>		
Plus et moins-values réalisées	-878 483,80	
Frais de transactions externes et frais de cession	-79 414,89	
Frais de recherche	-7 109,53	
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	0,00	
Indemnités d'assurance perçues	0,00	
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	0,00	
<b>Sous total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations E</b>	<b>-965 008,22</b>	
<b>Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F</b>	<b>-2 527,76</b>	
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F</b>	<b>-967 535,98</b>	
<b>Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :</b>		
Variation des plus ou moins-values latentes yc les écarts de change sur les actifs éligibles	746 097,32	
Écarts de change sur les comptes financiers en devises	0,00	
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	0,00	
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	0,00	
<b>Sous total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations G</b>	<b>746 097,32</b>	

## Compte de résultat au 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	29/12/2023
<b>Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H</b>	<b>-52 072,50</b>	
<b>Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H</b>	<b>694 024,82</b>	
<b>Acomptes :</b>		
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice J	0,00	
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice K	0,00	
<b>Total acomptes versés au titre de l'exercice IV = J + K</b>	<b>0,00</b>	
<b>Résultat net = I + II + III - IV</b>	<b>757 321,56</b>	

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

## **Stratégie et profil de gestion**

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.

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

**Tableau des éléments caractéristiques au cours des cinq derniers exercices**

Exprimé en Euro	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
<b>Actif net total</b>	<b>26 233 029,69</b>	<b>28 068 175,03</b>	<b>27 132 541,28</b>	<b>32 495 131,15</b>	<b>29 926 719,78</b>
<b>PART DIST R</b>					
Actif net	26 233 029,69	28 068 175,03	27 132 541,28	32 495 131,15	29 926 719,78
Nombre de parts	115 436	127 183	133 623	149 559	149 092
Valeur liquidative unitaire	227,25	220,69	203,05	217,27	200,72
Distribution unitaire sur revenu net	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire	0,00	0,00	6,59	17,22	0,00

## REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

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

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

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

Les changements de présentation portent essentiellement sur :

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

- la présentation de l'inventaire qui distingue désormais les actifs et passifs éligibles et les instruments financiers à terme ;
- l'adoption d'un modèle de présentation unique pour tous les types d'OPC ;
- la suppression de l'agrégation des comptes pour les fonds à compartiments.

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

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

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

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

### **1. Comptabilisation des revenus**

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

### **2. Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille**

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

### **3. Affectation des sommes distribuables**

Part R :

Pour les revenus : capitalisation et/ou distribution annuelle et/ou report

Pour les plus ou moins-values : capitalisat° et/ou distribut° et/ou report à nouv.

### **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>
R	FR0000174294	1,2 % TTC taux maximum dont frais de gestion financière : 0 % dont frais de fonctionnement et autres services : 0 %	Actif net

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

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

**Commission de surperformance**

**Part FR0000174294 R**

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%	(1)	(2)	
Actions, warrants, obligations convertibles, droits, bons de souscription, ETF actions 0,50% TTC maximum (dont 0,05% maximum pour le dépositaire (2))			
Obligations, EMTN, ETF taux 0,42% TTC maximum (dont 0,042% maximum pour le dépositaire (2))			
Eurex – Monep Options : 1,50% pour la société de gestion et 0,25% (4 € TTC minimum) pour le dépositaire (2)			
Dépositaire (2) : 100%			
Titres négociables à court terme : 55 € TTC maximum			
S/R OPC (hors ETF) : 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.

**8. Compléments d'information concernant le contenu de l'annexe**

**Annexe :**

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

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

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

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

La règle appliquée consiste à retenir

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

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

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

3. Le Rapport du commissaire aux comptes de l'exercice précédent figure en dernières pages de ce document.

## Evolution des capitaux propres

	31/12/2024	29/12/2023
<b>Capitaux propres début d'exercice</b>	<b>28 068 175,03</b>	
<b>Flux de l'exercice :</b>		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	2 854 570,10	
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-5 517 863,31	
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	1 047 058,77	
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	-965 008,22	
Variation des Plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation	746 097,32	
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	0,00	
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	0,00	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Autres éléments	0,00	
<b>Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)</b>	<b>26 233 029,69</b>	

## Annexes des comptes annuels

### Nombre de titres émis ou rachetés :

	En parts	En montant
<b>PART DIST R</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	12 251	2 854 570,10
Parts rachetés durant l'exercice	-23 998	-5 517 863,31
Solde net des souscriptions/rachats	-11 747	-2 663 293,21

### Commissions de souscription et/ou rachat :

	En montant
<b>PART DIST R</b>	
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00

## Annexes des comptes annuels

### Ventilation de l'actif net par nature de parts

Code ISIN de la part	Libellé de la part	Affectation des sommes distribuables	Devise de la part	Actif net de la part (EUR)	Nombre de parts	Valeur liquidative (EUR)
FR0000174294	PART DIST R	Distribuable	EUR	26 233 029,69	115 436	227,25

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

#### Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

	Exposition +/-	Ventilation des expositions significatives par pays				
		France +/-	Pays-Bas +/-	Danemark +/-		
exprimés en milliers d'Euro						
<b>Actif</b>						
Actions et valeurs assimilées	8 790,89	7 944,80	427,58	418,51	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>						
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>						
Futures	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Options	354,57	NA	NA	NA	NA	NA
Swaps	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Autres instruments financiers	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
<b>Total</b>	<b>9 145,46</b>					



## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

exprimés en milliers d'Euro	Exposition +/-	Ventilation des expositions par type de taux			
		Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
<b>Actif</b>					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	10 309,87	8 335,46	1 974,41	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	223,82	0,00	0,00	0,00	223,82
<b>Passif</b>					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>					
Futures	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments financiers	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>NA</b>	<b>8 335,46</b>	<b>1 974,41</b>	<b>0,00</b>	<b>223,82</b>

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

exprimés en milliers d'Euro	[0 - 3 mois] +/-	]3 - 6 mois] +/-	]6 mois -1 an] +/-	]1 - 3 ans] +/-	]3 - 5 ans] +/-	]5 - 10 ans] +/-	>10 ans +/-
<b>Actif</b>							
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	586,43	276,69	1 267,40	4 234,74	702,68	977,17	2 264,76
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	223,82	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>							
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>							
Futures	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>810,25</b>	<b>276,69</b>	<b>1 267,40</b>	<b>4 234,74</b>	<b>702,68</b>	<b>977,17</b>	<b>2 264,76</b>

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

#### Exposition directe sur le marché des devises

exprimés en milliers d'Euro	DKK +/-	GBP +/-			Autres devises +/-
<b>Actif</b>					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	418,51	252,87	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>					
Devises à recevoir	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devises à livrer	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Futures options swap	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>418,51</b>	<b>252,87</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

#### Exposition directe aux marchés de crédit

exprimés en milliers d'Euro	Invest. Grade +/-	Non Invest. Grade +/-	Non notés +/-
<b>Actif</b>			
Obligations convertibles en actions	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	5 931,25	1 191,30	3 187,32
Titres de créances	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>			
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>			
Dérivés de crédits	0,00	0,00	0,00
<b>Solde net</b>	<b>5 931,25</b>	<b>1 191,30</b>	<b>3 187,32</b>

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

#### Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

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

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

#### Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

code ISIN	Dénomination du fonds	Société de gestion	Orientation des placements / style de gestion	Pays de domiciliation du fonds	Devise de la part d'OPC	Montant de l'exposition
FR0000009987	UNION PLUS	CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT	Monetaire	France	EUR	831 315,10
FR0007004171	MCA GESTOBLIG	MCA Finance MCA Gestoblig	Obligations	France	EUR	944 700,00
FR0010231936	MCA FINANCE MCA GTD	MCA Finance MCA Gestoblig	Mixte	France	EUR	723 996,00
FR0011668011	MCA ENTREPRENDRE PME	MCA Finance MCA Gestoblig	Mixte	France	EUR	925 101,00
IE00B02KXK85	ISHARES CHINA LARGE CAP	iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	Actions	Irlande	EUR	210 200,00
IE00B5BMR087	ISHARES CORE S&P 500	iShares USD Treasury Bond 3-7yr UCITS ETF	Actions	Irlande	EUR	480 624,00
LU0908500753	AMDI STOXX EUROPE 600 ACC	Amundi Euro Government Bond UCITS ETF	Actions	Luxembourg	EUR	1 740 758,00
LU1285960032	AMDI USD CORP PAB NZERO HIN	Amundi Euro Government Bond UCITS ETF	Obligations	Luxembourg	EUR	198 720,00
LU1650489385	AM EURO GOV BD 10-15Y-ETF A	Amundi DAX III UCITS ETF	Obligations	Luxembourg	EUR	439 692,00
LU2556152036	AXIOM SHORT DURA B F-P1CEUR	AXIOM SH.DURAT.BD FD MC EUR	Mixte	Luxembourg	EUR	567 035,00
<b>Total</b>						<b>7 062 141,10</b>

## Annexes des comptes annuels

### Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

#### Créances et dettes – ventilation par nature

	31/12/2024
<b>Créances</b>	
Souscriptions à titre réductible	0,00
Coupons à recevoir	0,00
Ventes à règlement différé	173 442,43
Obligations amorties	0,00
Dépôts de garantie	0,00
Frais de gestion	0,00
Autres créiteurs divers	0,00
<b>Total des créances</b>	<b>173 442,43</b>
<b>Dettes</b>	
Souscriptions à payer	0,00
Achats à règlement différé	-301 508,45
Frais de gestion	-28 810,03
Dépôts de garantie	0,00
Autres débiteurs divers	-1 903,82
<b>Total des dettes</b>	<b>-332 222,30</b>
<b>Total des créances et dettes</b>	<b>-158 779,87</b>

## Annexes des comptes annuels

### Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

#### Frais de gestion, autres frais et charges

<b>PART DIST R</b>	<b>31/12/2024</b>
Frais fixes	102 233,53
Frais fixes en % actuel	0,34
Frais variables	0,00
Frais variables en % actuel	0,00
Rétrocession de frais de gestion	0,00

## Annexes des comptes annuels

### Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

#### Engagements reçus et donnés

Autres engagements (par nature de produit)	31/12/2024
<b>Garanties reçues</b>	0,00
Dont instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	0,00
<b>Garanties données</b>	0,00
Dont instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
<b>Engagements de financement reçus mais non encore tirés</b>	0,00
<b>Engagements de financement donnés mais non encore tirés</b>	0,00
<b>Autres engagements hors bilan</b>	0,00
<b>Total</b>	<b>0,00</b>

## Annexes des comptes annuels

### Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

#### Acquisitions temporaires

Autres engagements (par nature de produit)	31/12/2024
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00
Titres reçus en garantie	0,00

## Annexes des comptes annuels

### Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

#### Instruments d'entités liées

	Code ISIN	Libellé	31/12/2024
Parts d'OPC et de fonds d'investissements	FR0011668011	MCA ENTREPRENDRE PME	925 101,00
	FR0010231936	MCA FINANCE MCA GTD	723 996,00
	FR0007004171	MCA GESTOBLIG	944 700,00
<b>Total</b>			<b>2 593 797,00</b>

## Annexes des comptes annuels

### Détermination et ventilation des sommes distribuables

#### Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2024	29/12/2023
<b>Revenus nets</b>	<b>1 030 832,72</b>	
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	
<b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>	<b>1 030 832,72</b>	
Report à nouveau	2 839 989,24	
<b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>	<b>3 870 821,96</b>	
<b>Affectation :</b>		
Distribution	0,00	
Report à nouveau du revenu de l'exercice	3 870 821,96	
Capitalisation	0,00	
<b>Total</b>	<b>3 870 821,96</b>	
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Montant unitaire	0,00	
Crédits d'impôts totaux	0,00	
Crédits d'impôts unitaires	0,00	
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions ou parts	115 436	
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	0,00	

## Annexes des comptes annuels

### Détermination et ventilation des sommes distribuables

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

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2024	29/12/2023
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>	<b>-967 535,98</b>	
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter</b>	<b>-967 535,98</b>	
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	1 258 668,68	
<b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>	<b>291 132,70</b>	
<b>Affectation:</b>		
Distribution	0,00	
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	291 132,70	
Capitalisation	0,00	
<b>Total</b>	<b>291 132,70</b>	
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Acomptes unitaires versés	0,00	
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions ou parts	115 436	
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

#### Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instrument	Devise	Quantité	Montant	%AN
<b>Actions et valeurs assimilées</b>			<b>8 790 893,43</b>	<b>33,51</b>
<b>Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>8 589 893,43</b>	<b>32,74</b>
Aérospatial et défense			371 472,00	1,42
AIRBUS	EUR	2 400	371 472,00	1,42
Articles personnels			788 020,00	3,00
LVMH MOET HENNESSY VUITTON	EUR	1 240	788 020,00	3,00
Assurance - Non vie			449 592,00	1,71
AXA	EUR	13 100	449 592,00	1,71
Banques			586 278,00	2,24
BNP PARIBAS ACTIONS A	EUR	9 900	586 278,00	2,24
Bâtiment et matériaux de construction			928 458,00	3,54
SAINT-GOBAIN	EUR	4 200	359 940,00	1,37
VINCI	EUR	5 700	568 518,00	2,17
Chimie			627 680,00	2,39
AIR LIQUIDE	EUR	4 000	627 680,00	2,39
Electricité			339 526,56	1,29
NEOEN	EUR	8 548	339 526,56	1,29
Energie non renouvelable			501 678,00	1,91
TOTALENERGIES SE	EUR	9 400	501 678,00	1,91
Fournisseurs de services de télécommunications			306 187,00	1,17
VIVENDI	EUR	119 000	306 187,00	1,17
Gaz eau et services multiples aux collectivités			382 251,00	1,46
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	14 100	382 251,00	1,46
Inv immobilier et serv			10 000,00	0,04
ARVERNE GROUP BSA 21	EUR	100 000	10 000,00	0,04
Logiciels et services informatiques			234 500,00	0,89
DASSAULT SYSTEMES	EUR	7 000	234 500,00	0,89
Matériel équipements destinés aux TI			1 246 641,00	4,75
ASML HOLDING	EUR	630	427 581,00	1,63
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	3 400	819 060,00	3,12
Médias			575 503,40	2,19
CANAL+ SADIR	GBP	103 000	252 866,20	0,96
HAVAS BV	EUR	103 000	167 107,20	0,64
LOUIS HACHETTE GROUP	EUR	103 000	155 530,00	0,59
Pharmacie/biotechnologie/Producteurs de Marijuana			418 510,47	1,60
NOVO NORDISK CL.B	DKK	5 000	418 510,47	1,60
Sociétés de placement immobilier			690 840,00	2,63
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD UNIT	EUR	9 500	690 840,00	2,63
Transport industriel			132 756,00	0,51
PRADO-CARENAGE(MARSEIL.TUNNEL)	EUR	4 810	132 756,00	0,51

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

#### Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instrument	Devise	Quantité	Montant	%AN
<b>Actions et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé</b>			<b>201 000,00</b>	<b>0,77</b>
Inv immobilier et serv			201 000,00	0,77
ARVERNE GROUP	EUR	50 000	201 000,00	0,77
<b>Obligations</b>			<b>10 309 867,49</b>	<b>39,30</b>
<b>Autres obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>10 309 867,49</b>	<b>39,30</b>
Aérospatial et défense			309 975,21	1,18
ROLLS-ROYCE 4,625%20-160226	EUR	300	309 975,21	1,18
Assurance - Non vie			214 246,28	0,82
AXA TV05-PERP. EMTN	EUR	220	214 246,28	0,82
Assurance vie			886 748,72	3,38
CNP ASSUR.TV05-PERP.TR.A TSDI	EUR	586	581 273,10	2,22
LA MONDIALE TV14-PERP SUBORD.	EUR	300	305 475,62	1,16
Automobiles et équipementiers			245 594,00	0,94
RENAULT TPA 83-84	EUR	760	245 594,00	0,94
Banques			3 114 295,35	11,87
BANCO SANTANDER TV24-34 EMTN	EUR	5	540 909,25	2,06
BANQUE POSTALE TV20-170626	EUR	3	297 416,92	1,14
BFCM 0,01%21-070325	EUR	2	198 906,55	0,76
BFCM Float 03/05/27	EUR	3	302 325,00	1,15
BPCE 3,85%14-250626 TSR	EUR	220 000	221 838,22	0,85
CITIGROUP TV05-30 SER.B EMTN	EUR	420	435 748,16	1,66
CRED.AGRIC.2,80%15-161025 TSR	EUR	230 100	230 953,87	0,88
CREDIT AGR.2,7% 15-150725	EUR	505 000	507 257,13	1,93
CREDIT AGR.2,70%15-140425 TSR	EUR	68 548	68 879,97	0,26
RCI BANQUE 4,625%23-021026	EUR	300	310 060,28	1,18
Bâtiment et matériaux de construction			187 392,00	0,71
SAINT-GOBAIN TPA 83 TR.1	EUR	1 536	187 392,00	0,71
Commerce alimentaire et Pharmacie			327 942,95	1,25
ITMENT 5 3/4 07/22/29	EUR	3	327 942,95	1,25
Commerce de détail			510,94	0,00
RALLYE 4,371%17-280232 EMTN	EUR	10	459,95	0,00
RALLYE 4%14-280232 EMTN	EUR	1	50,99	0,00
Energie non renouvelable			481 720,82	1,84
TECHNIPFMC TV20-300625	EUR	200	207 811,78	0,79
TOTALENERGIES SE TV20-PERP.	EUR	300	273 909,04	1,05
Energies renouvelables			230 894,22	0,88
AKUO ENERGY 8%23-071228	EUR	224	230 894,22	0,88
Finance générale			1 442 035,12	5,50
HLD EUROPE 3,85%20-230926	EUR	5	502 704,17	1,92
HLD EUROPE 3,85%21-160727	EUR	90	89 845,88	0,34
PEUGEOT INVEST 1,875%19-301026	EUR	4	392 615,62	1,50

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

#### Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
ROTH Float PERP	EUR	590	456 869,45	1,74
Immobilier			279 327,94	1,06
LANDEV1 TV21-201025	EUR	330	279 327,94	1,06
Ingénierie Industrielle			408 928,88	1,56
TRAGR Float 08/21/26	EUR	2	200 956,99	0,77
TRATON FIN LUX 4,125%23-180125	EUR	2	207 971,89	0,79
Instr Invest autre que actions			406 152,74	1,55
FONCIERE DES ASSOCIES 300626	EUR	410	406 152,74	1,55
Instruments de placement hors actions			392 726,67	1,50
DUFYR ONE 2%19-150227	EUR	400	392 726,67	1,50
Investissement immobilier et services			110 000,00	0,42
REALTE 7 1/2 09/13/26	EUR	22	110 000,00	0,42
Inv immobilier et serv			544 335,47	2,07
6E.SENS.IMMO. 4PCT22 15022025	EUR	18	179 546,99	0,68
CALAF 7%28012021	EUR	300	220 944,46	0,84
CAPELLI 7%19-190924 EMTN	EUR	2	143 844,02	0,55
Services appui à industrie			303 123,49	1,16
SPIE 2.625%19-180626	EUR	3	303 123,49	1,16
SOC PLACEMENT IMMOBILIER			174 058,04	0,66
EMERAUDEV 6%21-120426	EUR	330	174 058,04	0,66
Transport industriel			249 858,65	0,95
GETLINK 3,5%20-301025	EUR	250	249 858,65	0,95
<b>Parts d'OPC et fonds d'investissements</b>			<b>7 062 141,10</b>	<b>26,92</b>
<b>OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne</b>			<b>5 321 383,10</b>	<b>20,28</b>
AMDI USD CORP PAB NZERO HIN	EUR	2 700	198 720,00	0,76
AM EURO GOV BD 10-15Y-ETF A	EUR	2 200	439 692,00	1,67
AXIOM SHORT DURA B F-P1CEUR	EUR	500	567 035,00	2,16
ISHARES CHINA LARGE CAP	EUR	2 500	210 200,00	0,80
ISHARES CORE S&P 500	EUR	800	480 624,00	1,83
MCA ENTREPRENDRE PME	EUR	4 700	925 101,00	3,53
MCA FINANCE MCA GTD	EUR	3 900	723 996,00	2,76
MCA GESTOBLIG	EUR	5 000	944 700,00	3,60
UNION PLUS	EUR	4,1	831 315,10	3,17
<b>Autres OPC et fonds d'investissements</b>			<b>1 740 758,00</b>	<b>6,64</b>
AMDI STOXX EUROPE 600 ACC	EUR	7 300	1 740 758,00	6,64
<b>Total</b>			<b>26 162 902,02</b>	<b>99,73</b>

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

#### Inventaire des opérations à terme de devises

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

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

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

#### Inventaire des instruments financiers à terme – actions

Instruments financiers à terme – actions				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
<b>Futures</b>				
<b>Sous total</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Options</b>				
UL1/0325/CALL/75.	70,00	19 250,00	0,00	226 522,80
UL1/0325/PUT /75.	-31,00	0,00	14 167,00	128 045,38
<b>Sous total</b>		<b>19 250,00</b>	<b>14 167,00</b>	<b>354 568,18</b>
<b>Swaps</b>				
<b>Sous total</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres instruments</b>				
<b>Sous total</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Total</b>		<b>19 250,00</b>	<b>14 167,00</b>	<b>354 568,18</b>

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

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

#### Inventaire des instruments financiers à terme – taux d'intérêt

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

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

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

#### Inventaire des instruments financiers à terme – de change

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

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

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

#### Inventaire des instruments financiers à terme – sur risque de crédit

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

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

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

#### Inventaire des instruments financiers à terme – autres expositions

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

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

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

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

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

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

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

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

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

#### Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
<b>Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)</b>	26 162 902,02
<b>Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :</b>	
Total opérations à terme de devises	0,00
Total instruments financiers à terme - actions	5 083,00
Total instruments financiers à terme - taux	0,00
Total instruments financiers à terme - change	0,00
Total instruments financiers à terme - crédit	0,00
Total instruments financiers à terme - autres expositions	0,00
<b>Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises</b>	0,00
<b>Autres actifs (+)</b>	397 266,97
<b>Autres passifs (-)</b>	-332 222,30
<b>Total = actif net</b>	<b>26 233 029,69</b>

**COMPTES ANNUELS DE L'EXERCICE CLOS LE 29/12/2023**

---

# RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

Exercice clos le 29 décembre 2023

## SICAV ELISE

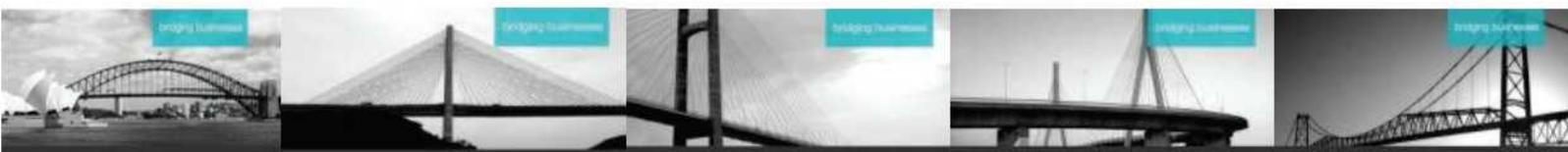
Société d'Investissement à Capital Variable

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

## 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>
Négociées 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>
Négociées 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>
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	50,00
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>

## 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**

	Montant	%
<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>

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	9 321 408,48	33,21	1 269 039,09	4,52	1 479 934,51	5,27	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	130 040,48	0,46	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	0-3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>Actif</b>										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	506 702,28	1,81	3 723 490,11	13,27	2 700 119,82	9,62	308 840,10	1,10	4 831 229,77	17,21
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	130 040,48	0,46	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	Devise 1	%	Devise2	%	Devise 3	%	Autre(s) devise(s)	%
	USD	USD						
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	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
Créance	717,99	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	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**

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 €
31/12/2019	D1 PART DIST D	29 578 635,19	142 850,00	207,06	0,00	0,00	0,00	0,00
31/12/2020	D1 PART DIST D	29 926 719,78	149 092,00	200,72	0,00	0,00	0,00	0,00
31/12/2021	D1 PART DIST D	32 495 131,15	149 559,00	217,27	0,00	0,00	0,00	17,22
30/12/2022	D1 PART DIST D	27 132 541,28	133 623,00	203,05	0,00	0,00	0,00	6,59
29/12/2023	D1 PART DIST D	28 068 175,03	127 183,00	220,69	0,00	0,00	0,00	0,00

SP A

## 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>	

SP  
A

## COMMISSIONS

	En montant
DI 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

SP  
A

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

	29/12/2023
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

SP  
A

## CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	29/12/2023
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>

SP  
A

## 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 DEUISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEUISES	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>
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé						7 420 533,50	26,44
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)						7 416 533,50	26,43
<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
FR00140019F5 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
XSI785467751 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
XSI1651444140 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>
XSI1699848914 DUFREY 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.LUC.ETF ACC TH			EUR	2 100		285 732,30	1,02

JPA

**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*

SP  
A

**COMPTES ANNUELS DE L'EXERCICE CLOS LE 31/12/2024**

---



JPA  
Audit  
France – Paris

## RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

Exercice clos le 31 décembre 2024

### 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 31 décembre 2024

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 31 décembre 2024, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine 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 2024 à la date d'émission de notre rapport.

### **Observation**

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le paragraphe de l'annexe « règles et méthodes comptables » concernant le changement de méthode comptable à la suite de première application du règlement ANC n° 2020-07 modifié par le règlement ANC 2022-03.

### **Justification des appréciations**

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

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 27 mars 2025

Le Commissaire aux comptes,

JPA



Pascal ROBERT