



# RAPPORT ANNUEL

## CM-AM EQUILIBRE EUROPE

Fonds commun de placement

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

# **CARACTERISTIQUES DE L'OPC**

Forme juridique : FCP

## **● L'objectif de gestion**

Cet OPCVM est géré activement et de manière discrétionnaire. Il a pour objectif de gestion d'offrir une performance liée à l'évolution des marchés actions et taux, sur la durée de placement recommandée. Cette forme de stratégie de gestion pour laquelle le gérant a une latitude dans l'allocation d'actifs ne requiert pas d'indicateur de référence. Toutefois, la performance de l'OPCVM pourra être rapprochée de celle d'un indicateur de comparaison et d'appréciation a posteriori composé de : 50% EURO STOXX 50 + 50% €STR capitalisé.

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

Les indices sont retenus en cours de clôture et exprimés en euro, dividendes réinvestis et intérêts capitalisés.

## **● Stratégie d'investissement**

Le gérant utilise de façon discrétionnaire une gestion dynamique et flexible d'OPCVM, de FIA ou de fonds d'investissement.

Pour atteindre l'objectif de gestion, la stratégie utilisée procède des éléments suivants :

- Une définition de l'allocation stratégique de long terme en OPCVM, en FIA ou en fonds d'investissement.

- Une gestion flexible de la construction de portefeuille : une sélection d'OPCVM, de FIA ou de fonds d'investissement est effectuée en fonction de critères quantitatifs et qualitatifs (société de gestion, gérant, process). Cette construction a pour vocation d'être évolutive et dynamique dans le temps.

Puis, compte-tenu des conclusions du comité de gestion stratégique de CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT, en fonction de l'allocation stratégique décidée en comité de gestion et dans la limite de sa marge de manoeuvre, le gérant dispose de marges tactiques pour profiter des fluctuations de marché et constituer son allocation tactique en sur ou sous-pondérant certaines zones au moyen d'OPCVM, de FIA ou de fonds d'investissement spécialisés.

La zone majeure est l'Union Européenne.

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

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

De 40% à 60% sur les marchés d'actions, de toutes zones géographiques, de toutes capitalisations, de tous les secteurs, dont :

- de 0% à 20% aux marchés des actions de pays émergents

- de 0% à 30% aux marchés des actions de petites capitalisations < 3 milliards d'euros.

De 40% à 60% en cumul de l'exposition aux produits de taux et de l'investissement en produits actions couverts.

De 0% à 25% au risque de change sur des devises hors euro.

Les titres éligibles au PEA représentent en permanence 75% minimum de l'actif.

Il peut être investi :

- au-delà de 20% son actif net en OPCVM de droit français ou étranger, et jusqu'à 30% de son actif net en Fonds d'Investissement à Vocation Générale de droit français, répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

Il peut également intervenir sur les :

- contrats financiers à terme ferme ou optionnels, utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition aux risques d'action, de taux, et de change.

L'effet de levier indicatif est de 150%.

- dépôts, emprunts d'espèces.

# COMMENTAIRE DE GESTION

---

- Article 6 SFDR – TAXONOMIE :

« La stratégie de gestion de l'OPC n'intègre pas d'approche extra financière contraignante, les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité des investissements telles que définies par le Règlement (UE) 2019/2088 ne sont pas prises en compte par les équipes de gestion afin de ne pas limiter les possibilités d'investissement qui pourraient potentiellement réduire les opportunités de l'OPC.

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 tels que définis par le Règlement (UE) 2020/852.

Toutefois, la gestion de l'OPC intègre partiellement le risque en matière de durabilité puisque Crédit Mutuel Gestion, en sa qualité de déléguataire de Crédit Mutuel Asset Management, applique à l'ensemble de ses OPC :

- une politique de suivi des controverses visant à détecter les valeurs sur lesquelles des controverses apparaissent. En fonction de l'analyse menée, les valeurs concernées sont maintenues ou exclues,
- une politique d'exclusion sectorielle stricte concernant notamment les armes controversées, l'armement non conventionnel et le charbon.

Ces politiques sont disponibles sur le site internet de Crédit Mutuel Asset Management.

Les OPC gérés par des sociétés de gestion extérieures au groupe Crédit Mutuel et dans lequel l'OPC est investi peuvent adopter une approche différente en matière de risque de durabilité. La sélection de ces OPC peut générer des écarts en termes d'approches, de critères ou de techniques de gestion extra financière des actifs sous-jacents ».

2022, UNE HISTOIRE EN TROIS ACTES.

Acte 1 – Mauvaise surprise.

Contrairement à ce que nous pensions sur les derniers jours de décembre, les actions ont commencé la nouvelle année sur une note négative.

La plupart des bourses mondiales comme les marchés obligataires ont aligné de longues séries de baisses hebdomadaires : 18 semaines sur 26 pour l'EuroStoxx 50 et le Stoxx 600, 17 pour le World Govts Monde. Les actions perdant environ 19%/20%, à la fin du 1er semestre, pour les plus attaquées (Actions américaines, européennes, et émergentes) ainsi que -19% et -15% pour les obligations.

Ce contre-pied provient d'un changement radical de la politique monétaire de la Fed en janvier, qui, dans le but de maîtriser l'accélération de l'inflation, a décidé de resserrer rapidement et forte-ment sa politique monétaire en relevant son taux directeur de 50bp en mars 2022.

À coter de ce premier choc, deux autres mauvaises nouvelles, qui vont fortement alimenter l'inflation des prix (à la consommation et à la production) mondiaux et pousser les Banques Centrales à devenir de plus en plus restrictives, ont surgi. La première est l'arrivée du variant Omicron, en Chine, infectant fortement et rapidement la population chinoise. Et la seconde est la déclaration de guerre de la Russie sur l'Ukraine, qui a cassé la confiance des entreprises, des consommateurs, des entreprises et des investisseurs.

Ce contexte a continué de se dégrader suite à la décision d'un grand nombre de Banques Centrales, notamment la Fed, d'entrée en lice dès la fin mars, en relevant leur taux directeur pour combattre l'inflation.

Nous avons remanié le portefeuille en réduisant le poids des actions lorsque les Banques Centrales ont montré leurs armes contre l'inflation et nous l'avons sécurisé encore plus lorsqu'on a entendu le bruit des bottes.

Acte 2 – Le rebond éphémère de juillet et la rechute d'août.

Un fort rebond des marchés financiers qui effacent, en partie, la chute des 6 mois précédents. L'indice MSCI des actions mondiales, toujours dans le rouge (-15% en \$, -5,1% en €) depuis le début d'année, a remonté de 7,9% (10,9% en €) en juillet. En parallèle, les obligations regagnaient aussi du terrain, (+1,8% pour l'indice mondial) en juillet.

Pour autant, ce rebond était paradoxal. Il reposait sur les bons résultats des entreprises du premier semestre, sans regarder le ralentissement de l'activité et la croyance d'une capitulation des Banques Centrales face à l'inflation. N'adhérant pas à ce scénario bancal, nous n'avons pas changé notre stratégie prudente.

En effet, le risque inflationniste est toujours en place, plus fort que jamais, les Banques Centrales sont déterminées, elles enrayeront cette hausse de prix coûte que coûte. Cela signifie donc de nouvelles hausses des taux d'intérêt sur les marchés obligataires au cours des prochains mois et vraisemblablement du côté des entreprises, une contraction des marges bénéficiaires des entreprises, des valorisations (PER) en baisse et des coûts d'emprunts plus élevés, notamment pour celles déjà fortement endettées. Bref, tous les ingrédients pour que les marchés actions et obligations reculent.

Face à cette incertitude, nous avons maintenu la sous-pondération de la poche actions, avec un petit avantage aux actions américaines qui semblent moins touchées par les conséquences de la guerre en Ukraine que le reste du monde.

Acte 3 – Un rallye d'automne qui a dérapé aux premiers frimas.

Les marchés financiers se sont redressés en octobre. Les bourses du monde développé progressent (+6,4% pour le MSCI Monde développé), tandis que les marchés émergents, pénalisés par la mauvaise santé de la Chine sont en recul (-3,45% pour le MSCI Pays émergents). Du côté des marchés obligataires on note quelques progrès : +1% pour les obligations gouvernementales de la zone euro et +1,4% /1,6% pour les obligations d'entreprises.

De prime abord, cette amélioration ne pouvait être que transitoire. En effet, nous n'avons aucun signe de progrès dans l'économie mondiale. L'inflation était toujours là. Les Banques Centrales continuaient de resserrer leur politique monétaire. L'économie mondiale ralentissait et s'approchait de la récession. Autant de facteurs qui entretenaient un environnement anxieux qui bride l'appétit pour le risque des investisseurs.

Toutefois, ragaillardis par le repli des prix de l'énergie (pétrole, gaz et électricité), la détente des pressions inflationnistes, surtout aux États-Unis et paradoxalement l'espoir de voir venir une récession de l'économie mondiale, les marchés ont poursuivi leur rallye d'automne. En effet, ce sont trois éléments susceptibles d'amadouer, voire changer, la politique monétaire des grandes Banques Centrales.

Dans ces conditions, nous avons suivi la vague haussière sans renforcer nos expositions ; trop de vents contraires sont susceptibles de changer la donne, notamment du côté de 1/ l'inflation qui est toujours vigoureuse, notamment l'inflation sous-jacente et 2/ les entreprises dont la récession à venir érodera les bénéfices.

Et nous avons eu raison car cette tendance haussière s'est arrêtée avec les premiers froids. La raison de ce changement brutal est principalement due 1/ aux interventions des Banques Centrales, dont l'inattendue Banque du Japon, qui ont envoyé un message amer pour les investisseurs (un durcissement de leur politique monétaire) et 2/ les inquiétudes liées à la Chine suite au déconfinement total des habitants et le nombre de malades désorganisent les usines de production ainsi que les services. Il faut donc s'attendre à une forte baisse de sa croissance et de forts ralentissements dans les autres pays ou régions. Cela va donc peser sur les bénéfices des entreprises et donc impacter négativement les marchés actions. À l'inverse, les obligations redeviennent plus attractives. Dans ces conditions nous maintenons notre sous-pondération des actions en général, sauf les actions européennes.

Au final, sur l'année le fond progresse de :

CM-AM Équilibre europe (FR0000979775) - Part C - -12,707% à comparer à : -4.21% pour le benchmark (DICI)

CM-AM Équilibre europe (FR0000447385) - PART D - -12,726 % à comparer à : -4.21% pour le benchmark (DICI)-

- Article 6 SFDR – TAXONOMIE :

« La stratégie de gestion de l'OPC n'intègre pas d'approche extra financière contraignante, les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité des investissements telles que définies par le Règlement (UE) 2019/2088 ne sont pas prises en compte par les équipes de gestion afin de ne

pas limiter les possibilités d'investissement qui pourraient potentiellement réduire les opportunités de l'OPC.

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 tels que définis par le Règlement (UE) 2020/852.

Toutefois, la gestion de l'OPC intègre partiellement le risque en matière de durabilité puisque Crédit Mutuel Gestion, en sa qualité de délégataire de Crédit Mutuel Asset Management, applique à l'ensemble de ses OPC :

- une politique de suivi des controverses visant à détecter les valeurs sur lesquelles des controverses apparaissent. En fonction de l'analyse menée, les valeurs concernées sont maintenues ou exclues,
- une politique d'exclusion sectorielle stricte concernant notamment les armes controversées, l'armement non conventionnel et le charbon.

Ces politiques sont disponibles sur le site internet de Crédit Mutuel Asset Management.

Les OPC gérés par des sociétés de gestion extérieures au groupe Crédit Mutuel et dans lequel l'OPC est investi peuvent adopter une approche différente en matière de risque de durabilité. La sélection de ces OPC peut générer des écarts en termes d'approches, de critères ou de techniques de gestion extra financière des actifs sous-jacents ».

Politiques sectorielles : commentaires transverses à la SGP – donc dans tous les fonds

Inscrit dans ses objectifs stratégiques, CM\_AM développe progressivement un ensemble de politiques sectorielles en lien notamment avec la politique RSM (Responsabilité Sociale et Mutualiste) du Crédit Mutuel Alliance Fédérale. Le détail des politiques sectorielles de la société de gestion est disponible sur le site de Crédit Mutuel Asset Management.

La surveillance et le contrôle de l'application de ces dernières s'effectuent à trois niveaux :

- par la mise en place d'un dispositif de contrôle pré-trade, empêchant la souscription de titres interdits de par l'application des politiques sectorielles ;
- par la mise en place d'un dispositif de contrôle post-trade, permettant d'identifier les valeurs interdites par l'application des politiques sectorielles et présentes en portefeuille (hors fonds indiciels et fonds à formule créés avant novembre 2019) ;
- par le Comité RSE (trimestriel), réuni autour de la Direction générale, en charge de la supervision et du suivi de l'application des politiques sectorielles. Ce Comité prend connaissance en particulier des analyses qualitatives réalisées par le Pôle Finance Responsable et Durable sur les émetteurs concernés par les différentes politiques sectorielles.

Politique sectorielle Charbon :

Au niveau de la SGP, sur l'exercice écoulé, notons la prise en compte de la mise à jour de la liste « GCEL » par l'ONG Urgewald, laquelle constitue la référence en termes de déploiement de notre politique sectorielle.

La liste compte dorénavant un ensemble de 3091 émetteurs répartis de la manière suivante :

- 1124 « coal developer » ;
- 1967 émetteurs recensés sur la base du non-respect d'au moins un des quatre critères de notre politique sectorielle que sont :
  - Production annuelle de charbon < 10 MT ;
  - Capacités électriques installées basées sur le charbon < 5 GW ;
  - Part du Charbon thermique dans le CA < 20% ;
  - Part du Charbon dans le mix énergétique < 20%

Le Comité RSE, instance de gouvernance et de suivi de l'application de nos politiques sectorielles, a confirmé le statut « autorisé » de 10 émetteurs présents dans la liste GCEL 2022 mais engagés dans un plan de sortie du charbon à horizon 2030.

Au total, la mise en œuvre de notre politique sectorielle aboutit à l'exclusion de 99,7% des émetteurs de la liste GCEL 2022. Ce haut niveau d'exclusion s'explique, entre autre, par l'extension de l'interdiction d'un émetteur à l'ensemble du Groupe auquel il appartient.

Politique sectorielle Défense et Sécurité :

La politique sectorielle Défense et Sécurité se compose de deux volets :

- Exclusion des entreprises impliquées dans le secteur des armes controversées et des armes non-conventionnelles et de destruction massive ;
- Suivi des controverses portant sur des sociétés impliquées dans l'armement militaire de combat.

S'agissant des activités liées aux armes conventionnelles, le pôle Finance Responsable et Durable (FRd) de Crédit Mutuel Asset Management assure une vigilance particulière concernant les sociétés impliquées dans l'armement militaire de combat et faisant l'objet de controverses très sévères liées aux activités de défense et sécurité. Cette analyse peut mener à une exclusion.

Sur les 18 derniers mois, la société de gestion n'a pas été amenée à formuler de nouvelles exclusions, ni de mises sous surveillances.

Politique sectorielle Hydrocarbure :

Sur 2022, CM-AM s'est employée à travailler au déploiement d'une politique sectorielle hydrocarbure qui sera appliquée au 1er janvier 2023, dans le cadre de la déclinaison des politiques sectorielles mis en place au sein de Crédit Mutuel Alliance Fédérale.

Elle prévoit notamment le gel des positions des émetteurs figurant dans la liste dite « GOGEL », produite par Urgewald, et ne respectant le seuil suivant :

- la part de production d'hydrocarbures non conventionnels est supérieure à 25% dès le 01/01/2023 ;

Le périmètre retenu pour définir la partie non conventionnelle des hydrocarbures est celui de l'ONG Urgewald, à savoir :

- pétrole ou gaz de schiste,
- pétrole issu de sables bitumineux,
- pétrole lourd et extra-lourd,
- pétrole en eau profonde,
- pétrole extrait en Arctique,
- méthane de houille.

Au 1er janvier 2023, l'application de la politique sectorielle aboutit à l'exclusion de 481 émetteurs sur un total de 789 recensés dans la GOGEL 2022. Le taux d'exclusion ressort ainsi à 61%.

-----  
1 Politique RSE adaptée à l'organisation propre du Crédit Mutuel Alliance Fédérale.

2 Mise en service au 2nd semestre 2021.

3 Société de Gestion.

4 Editée fin 2022.

5 Développement de nouvelles capacités de production de charbon.

Conformément à la stratégie de gestion figurant dans le prospectus, le fonds a été investi à plus de 75% en titres éligibles au PEA.

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

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

# **RAPPORT COMPTABLE**

## **• INFORMATIONS JURIDIQUES**

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

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

Le compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation prévu au Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers est consultable sur le site internet: [www.creditmutuel-am.eu](http://www.creditmutuel-am.eu) et/ou auprès de CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT, 4 rue Gaillon, 75002 Paris.

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

Conformément au Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers, les informations concernant la politique de vote et le compte-rendu de celle-ci sont disponibles sur le site Internet de la société de gestion et/ou à son siège social. La politique de vote s'inscrit dans le prolongement de la politique d'investissement, dont l'objectif est la recherche d'une performance régulière sur le long terme dans le respect des orientations de gestion des fonds. Elle intègre les particularités de chaque pays en termes de droit des sociétés et de gouvernement d'entreprise. Les principes de la politique de vote de CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT sont les suivants :

- respect des droits des actionnaires minoritaires et équité entre les actionnaires,
- transparence et qualité des informations fournies aux actionnaires,
- équilibre des pouvoirs entre les organes de direction,
- pérennité et intégration de la stratégie long terme des entreprises,
- soutien des meilleures pratiques de gouvernement d'entreprise. Dans les fonds d'actionariat salarié, les droits de vote attachés aux titres de l'entreprise sont exercés par le Conseil de surveillance.

### **• Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties**

Les intermédiaires sélectionnés figurent sur une liste établie et revue au moins une fois par an par la société de gestion. La méthode retenue est un scoring global annuel de chaque intermédiaire permettant de lui attribuer une note qui conditionne son maintien ou non dans la liste des intermédiaires autorisés. La note obtenue est basée sur les éléments spécifiques et considérés comme déterminants. Il s'agit par ordre d'importance décroissante : de l'engagement de la part de l'intermédiaire sur les quantités à négocier et à livrer, de la qualité de l'exécution, de la réactivité lors de la réception/passation d'ordres, du nombre d'incidents de règlement/livraison, de la pertinence des informations communiquées. Le respect des tarifs négociés conditionne le maintien de l'intermédiaire dans la liste.

### **• Information relative aux modalités de calcul du risque global**

Le risque global sur contrats financiers est calculé selon la méthode du calcul de la valeur en risque absolue.

Les VaR affichées dans ce tableau sont calculées par la méthode de Monte Carlo, à un horizon 20 jours, avec un intervalle de confiance de 99%.

| <b>Méthode VAR</b>          |                       |                       |                     |
|-----------------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|
| <b>Levier au 31/12/2022</b> | <b>Niveau minimum</b> | <b>Niveau maximum</b> | <b>Niveau moyen</b> |
| 42%                         | 4,66%                 | 15,14%                | 6,15%               |

### **• Politique de rémunération**

Crédit Mutuel Asset Management inscrit sa politique de rémunération dans le cadre des principes de Crédit Mutuel Alliance Fédérale (cf. site de la Banque Fédérative du Crédit Mutuel – Espace

Investisseurs – Information financière/ réglementée) tout en respectant les exigences réglementaires. Crédit Mutuel Alliance Fédérale a mis en place un comité des rémunérations unique, dont le périmètre s'étend à l'ensemble de ses filiales.

Pour rappel, la politique de rémunération applicable aux gestionnaires de fonds d'investissement est dictée par les directives 2014/91/UE du 23 juillet 2014 (OPCVM V) et 2011/61/UE du 8 juin 2011 dite directive AIFM ainsi que leurs textes de transposition.

#### A. Processus Opérationnel

Le comité des rémunérations de la Caisse Fédérale de Crédit Mutuel procède à un examen annuel des principes de la politique de rémunération et exprime son avis sur les propositions de la direction générale élaborées après consultation de la direction des risques et de la conformité.

Concernant Crédit Mutuel Asset Management, les rémunérations sont basées sur deux critères majeurs : la performance du ou des fonds gérés par le collaborateur ainsi que la contribution individuelle aux activités de l'entreprise. Pour plus d'information, vous pouvez consulter le site internet de Crédit Mutuel Asset Management.

#### B. Personnel identifié

Crédit Mutuel Asset Management a identifié les preneurs de risques selon deux critères :

- Rôle et responsabilité des acteurs afin de déterminer les preneurs de risque au niveau de la Société de Gestion et des OPCVM/FIA gérés,
- Rémunérations afin de déterminer le personnel qui, au vu de sa rémunération, devrait être considéré comme preneur de risque.

Sont considérés comme personnel identifié :

- le Directeur Général, le Directeur Général Adjoint, Directeur des Gestions, les responsables en charge respectivement : des pôles de Gestion, de la finance responsable et durable, de la Direction Juridique et Financière, de la Direction des Relations Distributeurs, de la Direction des Risques, de la Direction des Services Supports, de la Direction des Ressources Humaines et le Responsable du Contrôle Interne et de la Conformité (RCCI)
- les collaborateurs affectés aux activités de gestion collective de Crédit Mutuel Asset Management : les gérants.

#### C. Rémunérations

Parmi le personnel identifié de Crédit Mutuel Asset Management, certains collaborateurs perçoivent outre leur rémunération fixe, des primes à caractère discrétionnaire. Il s'agit principalement des gérants et de la direction générale. Dans le but de limiter les prises de risque, les modalités de rémunération discrétionnaires doivent permettre de prendre en compte la performance et le risque. En tout état de cause, la gestion du risque, le respect de l'éthique et de l'intérêt du client doivent l'emporter sur les performances financières.

Crédit Mutuel Asset Management peut décider de ne pas accorder ces primes à caractère discrétionnaire si les circonstances le justifient. En particulier, ces primes individuelles pourront être diminuées voire réduites à zéro dans certaines circonstances, notamment en cas d'atteinte aux intérêts des clients ou de manquement caractérisé à l'éthique. Le versement de prime garantie est exceptionnel, et ne s'applique que dans le cadre de l'embauche d'un nouveau membre du personnel et est limitée à la première année.

En 2022, le total des rémunérations brutes globales versées aux 260 collaborateurs présents sur l'exercice s'est élevé à 18 048 053 € dont 1 405 500 € de primes. Les éléments de rémunération versés aux collaborateurs ayant une incidence sur le profil de risques de la société de gestion s'élèvent 7 434 093 €.

Les primes à caractère discrétionnaire sont payées en mars de l'année (n+1) lorsqu'une vision de l'exercice (n) est disponible.

Pour les preneurs de risques dont la rémunération variable est supérieure à 50 000€, il est prévu :

- La mise en place d'un paiement différé sur une période de 4 ans ou 5 ans d'au moins 50% de la rémunération variable. En cas de variable important, jusqu'à 60% doivent être différés. L'objectif du différé est de pouvoir ne pas verser la rémunération variable différée en cas de performances négatives sur les années suivantes,
- Le ratio entre rémunération variable et la rémunération fixe ne peut excéder 100%, sauf pour ceux pour lesquels les actionnaires de Crédit Mutuel Asset Management lors de l'assemblée générale ont autorisé la possibilité de porter ce ratio au maximum à 200%,
- Le paiement d'au moins 50% du variable dans des instruments financiers autres que des espèces indexées sur un indicateur composite commun à CREDIT MUTUEL ALLIANCE FEDERALE,
- Pour mesurer les performances des gérants, des analyses quantitatives et qualitatives sont arrêtées en fonction des missions de chacun et des réalisations individuelles et collectives. Les variables sont évalués sur la base d'éléments quantitatifs à hauteur de 50% et la base d'éléments qualitatifs à hauteur de 50%.

- **Evènements intervenus au cours de la période**

24/08/2022 Caractéristiques de gestion : Mise à jour règlementaire Taxonomie

- **Conséquences de réclamations contentieuses sur le fondement de l'arrêt Aberdeen et autres**

« Des procédures contentieuses ont été introduites en Allemagne et en Espagne pour tirer parti de la jurisprudence européenne. »

## BILAN ACTIF

|  | 30/12/2022            | 31/12/2021            |
|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>Immobilisations nettes</b>  | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| <b>Dépôts et instruments financiers</b>  | <b>119 086 500,72</b> | <b>144 862 999,74</b> |
| <b>Actions et valeurs assimilées</b>   | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé  | 0,00                  | 0,00                  |
| Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé  | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>Obligations et valeurs assimilées</b>   | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé  | 0,00                  | 0,00                  |
| Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé  | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>Titres de créances</b>  | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé   | 0,00                  | 0,00                  |
| Titres de créances négociables   | 0,00                  | 0,00                  |
| Autres titres de créances  | 0,00                  | 0,00                  |
| Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé  | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>Parts d'organismes de placement collectif</b>   | <b>117 584 805,57</b> | <b>142 935 874,74</b> |
| OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays  | 117 584 805,57        | 142 935 874,74        |
| 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>1 501 695,15</b>   | <b>1 927 125,00</b>   |
| Opérations sur un marché réglementé ou assimilé  | 1 501 695,15          | 1 927 125,00          |
| Autres opérations  | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>Autres instruments financiers</b>   | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| <b>Créances</b>  | <b>568 702,14</b>     | <b>507 695,94</b>     |
| <b>Opérations de change à terme de devises</b>   | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| <b>Autres</b>  | <b>568 702,14</b>     | <b>507 695,94</b>     |
| <b>Comptes financiers</b>  | <b>5 284 972,31</b>   | <b>3 390 749,80</b>   |
| <b>Liquidités</b>  | <b>5 284 972,31</b>   | <b>3 390 749,80</b>   |
| <b>Total de l'actif</b>  | <b>124 940 175,17</b> | <b>148 761 445,48</b> |

## BILAN PASSIF

|  | 30/12/2022            | 31/12/2021            |
|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>Capitaux propres</b>  |                       |                       |
| <b>Capital</b>   | 117 323 559,96        | 140 209 483,58        |
| <b>Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)</b> | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>Report à nouveau (a)</b>  | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)</b>            | 6 457 477,52          | 7 661 603,75          |
| <b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>                               | -1 022 129,18         | -1 251 041,69         |
| <b>Total des capitaux propres</b>                                  | <b>122 758 908,30</b> | <b>146 620 045,64</b> |
| <i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>                    |                       |                       |
| <b>Instruments financiers</b>                                      | <b>1 501 695,15</b>   | <b>1 927 125,00</b>   |
| <b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>            | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| <b>Opérations temporaires sur titres</b>                           | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| Dettes représentatives de titres donnés en pension                 | 0,00                  | 0,00                  |
| Dettes représentatives de titres empruntés                         | 0,00                  | 0,00                  |
| Autres opérations temporaires                                      | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>Contrats financiers</b>   | <b>1 501 695,15</b>   | <b>1 927 125,00</b>   |
| Opérations sur un marché réglementé ou assimilé                    | 1 501 695,15          | 1 927 125,00          |
| Autres opérations  | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>Dettes</b>  | <b>172 366,93</b>     | <b>208 896,53</b>     |
| <b>Opérations de change à terme de devises</b>                     | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| <b>Autres</b>  | <b>172 366,93</b>     | <b>208 896,53</b>     |
| <b>Comptes financiers</b>  | <b>507 204,79</b>     | <b>5 378,31</b>       |
| <b>Concours bancaires courants</b>                                 | <b>507 204,79</b>     | <b>5 378,31</b>       |
| <b>Emprunts</b>  | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| <b>Total du passif</b>   | <b>124 940 175,17</b> | <b>148 761 445,48</b> |

(a) Y compris comptes de régularisations

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

## HORS-BILAN

|  | 30/12/2022           | 31/12/2021           |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>Opérations de couverture</b>                        |                      |                      |
| Engagements sur marchés réglementés ou assimilés       |                      |                      |
| Contrats futures                                       |                      |                      |
| Indices  |                      |                      |
| FESXH3F00002 STX50E-EUX 0323                           | 29 523 000,00        | 0,00                 |
| FXXPH3F00002 DJ STOXX600 0323                          | 6 785 600,00         | 0,00                 |
| FCE1H2F00002 CAC40-EOP 0322                            | 0,00                 | 356 800,00           |
| FESXH2F00002 STX50E-EUX 0322                           | 0,00                 | 44 161 250,00        |
| FXXPH2F00001 DJ STOXX600 0322                          | 0,00                 | 22 622 250,00        |
| Total Indices  | 36 308 600,00        | 67 140 300,00        |
| Total Contrats futures                                 | 36 308 600,00        | 67 140 300,00        |
| Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés | 36 308 600,00        | 67 140 300,00        |
| 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>36 308 600,00</b> | <b>67 140 300,00</b> |
| <b>Autres opérations</b>                               |                      |                      |
| Engagements sur marchés réglementés ou assimilés       |                      |                      |
| Contrats futures                                       |                      |                      |
| Indices  |                      |                      |
| FESBH3F00002 STXE Bank-E 0323                          | 4 812 500,00         | 0,00                 |
| ZXXXH3F00002 FTSE100-LIF 0323                          | 8 418 749,93         | 0,00                 |
| FDAXH2F00002 DAX-EUX 0322                              | 0,00                 | 21 802 000,00        |
| FESBH2F00002 STXE Bank-E 0322                          | 0,00                 | 3 768 750,00         |
| SPMIH2F00002 SPMIB40 0322                              | 0,00                 | 3 406 000,00         |
| Total Indices  | 13 231 249,93        | 28 976 750,00        |
| Total Contrats futures                                 | 13 231 249,93        | 28 976 750,00        |
| Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés | 13 231 249,93        | 28 976 750,00        |
| Engagements de gré à gré                               |                      |                      |
| Total Engagements de gré à gré                         | 0,00                 | 0,00                 |
| Autres engagements                                     |                      |                      |
| Total Autres engagements                               | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Total Autres opérations</b>                         | <b>13 231 249,93</b> | <b>28 976 750,00</b> |

## COMPTE DE RESULTAT

|   | 30/12/2022           | 31/12/2021           |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Produits sur opérations financières</b>                          |                      |                      |
| Produits sur dépôts et sur comptes financiers                       | 0,00                 | 0,00                 |
| Produits sur actions et valeurs assimilées                          | 295 744,00           | 160 281,26           |
| Produits sur obligations et valeurs assimilées                      | 13 000,00            | 0,00                 |
| 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>308 744,00</b>    | <b>160 281,26</b>    |
| <b>Charges sur opérations financières</b>                           |                      |                      |
| Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres          | 0,00                 | 17 107,13            |
| Charges sur contrats financiers                                     | 0,00                 | 0,00                 |
| Charges sur dettes financières                                      | 13 168,19            | 29,47                |
| Autres charges financières  | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>TOTAL (II)</b>   | <b>13 168,19</b>     | <b>17 136,60</b>     |
| <b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>                 | <b>295 575,81</b>    | <b>143 144,66</b>    |
| Autres produits (III)   | 0,00                 | 0,00                 |
| Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)               | 1 338 704,33         | 1 373 342,06         |
| <b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b> | <b>-1 043 128,52</b> | <b>-1 230 197,40</b> |
| Régularisation des revenus de l'exercice (V)                        | 20 999,34            | -20 844,29           |
| Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)            | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>                      | <b>-1 022 129,18</b> | <b>-1 251 041,69</b> |

- **REGLES ET METHODES COMPTABLES**

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement ANC 2014-01 modifié.  
Les éléments comptables sont présentés en euro, devise de la comptabilité de l'OPC.

- **Comptabilisation des revenus**

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

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

- **Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille**

La comptabilisation des entrées et sorties de titres dans le portefeuille de l'OPC est effectuée frais exclus.

- **Affectation des sommes distribuables**

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part D :

Pour les revenus : distribution du résultat net

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

- **Frais de gestion et de fonctionnement**

Les frais de gestion sont prévus par la notice d'information ou le prospectus complet de l'OPC.

- **Frais de gestion fixes (taux maximum)**

|   |              | <b>Frais de gestion fixes</b> | <b>Assiette</b> |
|---|--------------|-------------------------------|-----------------|
| C | FR0000979775 | 2,1 % TTC maximum             | Actif net       |
| D | FR0000447385 | 2,1 % TTC maximum             | Actif net       |

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

|   |              | <b>Frais de gestion indirects</b> |
|---|--------------|-----------------------------------|
| C | FR0000979775 | 2,50% TTC maximum de l'actif net  |
| D | FR0000447385 | 2,50% TTC maximum de l'actif net  |

- **Commission de surperformance**

**Part FR0000979775 C**

Néant

**Part FR0000447385 D**

Néant

- **Rétrocessions**

La politique de comptabilisation de rétrocessions de frais de gestion sur OPC cibles détenus est décidée par la société de gestion.

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

- **Frais de transaction**

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

| Commissions de mouvement | Clé de répartition (en %) |             |                     |
|--------------------------|---------------------------|-------------|---------------------|
|                          | SDG                       | Dépositaire | Autres prestataires |
| Néant                    |                           |             |                     |

- **Méthode de valorisation**

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

- la cotation d'un contributeur,

- une moyenne de cotations de plusieurs contributeurs,

- un cours calculé par une méthode actuarielle à partir d'un spread (de crédit ou autre) et d'une courbe de taux,

- etc.

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

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

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

- **Acquisitions temporaires de titres :**

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

- **Cessions temporaires de titres :**

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

- **Valeurs mobilières non cotées :**

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

- **Titres de créances négociables :**

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

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

Pour les titres sans cotation régulière : application d'une méthode proportionnelle avec utilisation du taux de rendement de la courbe de taux de référence corrigé d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

- **Contrats à terme fermes :**

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

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

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

- **Options :**

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

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

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

- **Opérations d'échanges (swaps) :**

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

- **Contrats de change à terme**

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

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

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

- **Description des garanties reçues ou données**

- **Garantie reçue :**

Néant

- **Garantie donnée :**

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

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

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

Toute garantie financière reçue respectera les principes suivants :

- Liquidité : Toute garantie financière en titres doit être très liquide et pouvoir se négocier rapidement sur un marché réglementé à prix transparent.

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

### ● Informations Complémentaires

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

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET

|  | 30/12/2022            | 31/12/2021            |
|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>Actif net en début d'exercice</b>   | <b>146 620 045,64</b> | <b>132 669 561,46</b> |
| Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)   | 8 695 652,02          | 18 155 462,61         |
| Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)          | -14 066 126,69        | -14 722 604,58        |
| Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers                   | 5 926 221,07          | 16 248 412,49         |
| Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers                  | -279 900,00           | -6 234,58             |
| Plus-values réalisées sur contrats financiers                                | 10 280 060,75         | 3 815 568,50          |
| Moins-values réalisées sur contrats financiers                               | -9 213 983,40         | -12 415 248,00        |
| Frais de transaction   | -34 346,14            | -38 636,20            |
| Différences de change  | 235,67                | -366,58               |
| Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers | -26 927 889,45        | 4 852 085,42          |
| <i>Différence d'estimation exercice N</i>                                    | <i>15 859 506,82</i>  | <i>42 787 396,27</i>  |
| <i>Différence d'estimation exercice N-1</i>                                  | <i>42 787 396,27</i>  | <i>37 935 310,85</i>  |
| Variation de la différence d'estimation des contrats financiers              | 2 802 067,35          | -707 757,50           |
| <i>Différence d'estimation exercice N</i>                                    | <i>1 473 504,85</i>   | <i>-1 328 562,50</i>  |
| <i>Différence d'estimation exercice N-1</i>                                  | <i>-1 328 562,50</i>  | <i>-620 805,00</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                    | -1 043 128,52         | -1 230 197,40         |
| 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>122 758 908,30</b> | <b>146 620 045,64</b> |

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

|   | Montant              | %            |
|---|----------------------|--------------|
| <b>ACTIF</b>                                      |                      |              |
| <b>Obligations et valeurs assimilées</b>          |                      |              |
| <b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>    | <b>0,00</b>          | <b>0,00</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>                   |                      |              |
| Indices   | 36 308 600,00        | 29,58        |
| <b>TOTAL Opérations de couverture</b>             | <b>36 308 600,00</b> | <b>29,58</b> |
| <b>Autres opérations</b>                          |                      |              |
| Indices   | 13 231 249,93        | 10,78        |
| <b>TOTAL Autres opérations</b>                    | <b>13 231 249,93</b> | <b>10,78</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 | 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 |
| 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 | 5 284 972,31  | 4,31 | 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 | 507 204,79    | 0,41 | 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 | 0,00         | 0,00 | 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 | 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                | 5 284 972,31 | 4,31 | 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                | 507 204,79   | 0,41 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| <b>Hors-bilan</b>                 |              |      |                 |      |             |      |             |      |         |      |
| Opérations de couverture          | 0,00         | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| Autres opérations                 | 0,00         | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |

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

|  | <b>Devise 1</b> | <b>%</b>   | <b>Devise 2</b> | <b>%</b>   | <b>Devise 3</b> | <b>%</b> | <b>Autre(s)</b>  | <b>%</b> |
|--|-----------------|------------|-----------------|------------|-----------------|----------|------------------|----------|
|  | <b>GBP</b>      | <b>GBP</b> | <b>USD</b>      | <b>USD</b> |                 |          | <b>Devise(s)</b> |          |
| <b>Actif</b>                                     |                 |            |                 |            |                 |          |                  |          |
| Dépôts   | 0,00            | 0,00       | 0,00            | 0,00       | 0,00            | 0,00     | 0,00             | 0,00     |
| Actions et valeurs assimilées                    | 0,00            | 0,00       | 0,00            | 0,00       | 0,00            | 0,00     | 0,00             | 0,00     |
| Obligations et valeurs assimilées                | 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                              | 14 095,15       | 0,01       | 0,00            | 0,00       | 0,00            | 0,00     | 0,00             | 0,00     |
| Créances   | 499 644,80      | 0,41       | 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                              | 14 095,15       | 0,01       | 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                               | 501 428,47      | 0,41       | 5 776,32        | 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**

|                               | <b>30/12/2022</b> |
|-------------------------------|-------------------|
| 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**

|  | <b>30/12/2022</b> |
|--|-------------------|
| Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine | 9 315 094,20      |
| 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**

|                                   | <b>ISIN</b>  | <b>LIBELLE</b>     | <b>30/12/2022</b>    |
|-----------------------------------|--------------|--------------------|----------------------|
| Actions                           |              |                    | <b>0,00</b>          |
| Obligations                       |              |                    | <b>0,00</b>          |
| TCN                               |              |                    | <b>0,00</b>          |
| OPC                               |              |                    | <b>76 275 974,77</b> |
|                                   | FR0000444366 | CM-AM SUST.PL.RC6D | 4 965 003,67         |
|                                   | FR0000979239 | CM-AM PEA SER.RC3D | 17 304 300,00        |
|                                   | FR0000986655 | CM-AM EURO EQ.RC3D | 5 126 937,50         |
|                                   | FR0000991788 | CM-AM EU.VAL.RD 6D | 7 994 160,00         |
|                                   | FR0010018192 | CM-AM ENTR.FR.RC3D | 9 289 310,00         |
|                                   | FR0010037341 | CM-AM EUR.GR.RC 6D | 8 656 740,00         |
|                                   | FR0010455808 | CM-AM PEA SEC.RC3D | 17 208 912,00        |
|                                   | FR0010924266 | CM-AM EU.DIV.RC 3D | 2 758 097,00         |
|                                   | FR0014005R48 | CM AM OB.EM.F.IC3D | 2 972 514,60         |
| Contrats financiers               |              |                    | <b>0,00</b>          |
| <b>Total des titres du groupe</b> |              |                    | <b>76 275 974,77</b> |

**TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

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

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

| <b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat</b> | <b>30/12/2022</b>    | <b>31/12/2021</b>    |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>Sommes restant à affecter</b>   |                      |                      |
| Report à nouveau   | 0,00                 | 0,00                 |
| Résultat   | -1 022 129,18        | -1 251 041,69        |
| <b>Total</b>   | <b>-1 022 129,18</b> | <b>-1 251 041,69</b> |

|   | <b>30/12/2022</b>  | <b>31/12/2021</b>  |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>C1 PART CAPI C</b>   |                    |                    |
| <b>Affectation</b>  |                    |                    |
| Distribution  | 0,00               | 0,00               |
| Report à nouveau de l'exercice                                      | 0,00               | 0,00               |
| Capitalisation  | -744 253,14        | -896 635,38        |
| <b>Total</b>  | <b>-744 253,14</b> | <b>-896 635,38</b> |
| <b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b> |                    |                    |
| Nombre de titres  | 0                  | 0                  |
| Distribution unitaire   | 0,00               | 0,00               |
| <b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>        |                    |                    |
| <b>Montant global des crédits d'impôt</b>                           | <b>0,00</b>        | <b>0,00</b>        |
| Provenant de l'exercice   | 0,00               | 0,00               |
| Provenant de l'exercice N-1   | 0,00               | 0,00               |
| Provenant de l'exercice N-2   | 0,00               | 0,00               |
| Provenant de l'exercice N-3   | 0,00               | 0,00               |
| Provenant de l'exercice N-4   | 0,00               | 0,00               |

|   | <b>30/12/2022</b>  | <b>31/12/2021</b>  |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>D1 PART DIST D</b>   |                    |                    |
| <b>Affectation</b>  |                    |                    |
| Distribution  | 0,00               | 0,00               |
| Report à nouveau de l'exercice                                      | 0,00               | 0,00               |
| Capitalisation  | -277 876,04        | -354 406,31        |
| <b>Total</b>  | <b>-277 876,04</b> | <b>-354 406,31</b> |
| <b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b> |                    |                    |
| Nombre de titres  | 0,00               | 0,00               |
| 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<br>aux plus et moins-values nettes | Affectation des plus et moins-values nettes |                     |
|--|---|---------------------|
|  | 30/12/2022                                  | 31/12/2021          |
| <b>Sommes restant à affecter</b>   |   |                     |
| Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées                                      | 0,00  | 0,00                |
| Plus et moins-values nettes de l'exercice  | 6 457 477,52                                | 7 661 603,75        |
| Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice                                | 0,00  | 0,00                |
| <b>Total</b>   | <b>6 457 477,52</b>                         | <b>7 661 603,75</b> |

| Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes<br>aux plus et moins-values nettes | Affectation des plus et moins-values nettes |                     |
|--|---|---------------------|
|  | 30/12/2022                                  | 31/12/2021          |
| <b>C1 PART CAPI C</b>  |   |                     |
| <b>Affectation</b>   |   |                     |
| Distribution   | 0,00  | 0,00                |
| Plus et moins-values nettes non distribuées  | 0,00  | 0,00                |
| Capitalisation   | 4 701 960,57                                | 5 490 394,25        |
| <b>Total</b>   | <b>4 701 960,57</b>                         | <b>5 490 394,25</b> |
| <b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>                          |   |                     |
| Nombre de titres   | 0   | 0                   |
| Distribution unitaire  | 0,00  | 0,00                |

| Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes<br>aux plus et moins-values nettes | Affectation des plus et moins-values nettes |                     |
|--|---|---------------------|
|  | 30/12/2022                                  | 31/12/2021          |
| <b>D1 PART DIST D</b>  |   |                     |
| <b>Affectation</b>   |   |                     |
| Distribution   | 0,00  | 0,00                |
| Plus et moins-values nettes non distribuées  | 0,00  | 0,00                |
| Capitalisation   | 1 755 516,95                                | 2 171 209,50        |
| <b>Total</b>   | <b>1 755 516,95</b>                         | <b>2 171 209,50</b> |
| <b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>                          |   |                     |
| Nombre de titres   | 0,00  | 0                   |
| 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<br>€ | Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes)<br>€ | Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes)<br>€ | Crédit d'impôt unitaire<br>€ | Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes<br>€ |
|------------|----------------|----------------|------------------|----------------------------------|---|--|------------------------------|---|
| 31/12/2018 | C PART CAPI C  | 82 362 153,39  | 4 095 765,710    | 20,10                            | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | 0,55  |
| 31/12/2018 | D PART DIST D  | 45 850 706,09  | 2 314 208,093    | 19,81                            | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | 0,55  |
| 31/12/2019 | C PART CAPI C  | 88 532 647,85  | 4 051 571,982    | 21,85                            | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | -1,23   |
| 31/12/2019 | D PART DIST D  | 43 949 637,52  | 2 041 383,993    | 21,52                            | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | -1,21   |
| 31/12/2020 | C PART CAPI C  | 91 145 587,72  | 4 082 013,324    | 22,32                            | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | 1,20  |
| 31/12/2020 | D PART DIST D  | 41 523 973,74  | 1 887 496,195    | 21,99                            | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | 1,18  |
| 31/12/2021 | C1 PART CAPI C | 105 083 945,67 | 4 362 812,480    | 24,08                            | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | 1,05  |
| 31/12/2021 | D1 PART DIST D | 41 536 099,97  | 1 750 242,797    | 23,73                            | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | 1,03  |
| 30/12/2022 | C1 PART CAPI C | 89 385 548,98  | 4 250 989,321    | 21,02                            | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | 0,93  |
| 30/12/2022 | D1 PART DIST D | 33 373 359,32  | 1 610 863,310    | 20,71                            | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | 0,91  |

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

|  | <b>En quantité</b> | <b>En montant</b> |
|--|--------------------|-------------------|
| <b>C1 PART CAPI C</b>  |                    |                   |
| Parts ou actions souscrites durant l'exercice                    | 368 214,612000     | 8 040 300,65      |
| Parts ou actions rachetées durant l'exercice                     | -480 037,771000    | -10 442 731,46    |
| Solde net des Souscriptions / Rachats                            | -111 823,159000    | -2 402 430,81     |
| Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice | 4 250 989,321000   |                   |

|  | <b>En quantité</b> | <b>En montant</b> |
|--|--------------------|-------------------|
| <b>D1 PART DIST D</b>  |                    |                   |
| Parts ou actions souscrites durant l'exercice                    | 30 554,132000      | 655 351,37        |
| Parts ou actions rachetées durant l'exercice                     | -169 933,619000    | -3 623 395,23     |
| Solde net des Souscriptions / Rachats                            | -139 379,487000    | -2 968 043,86     |
| Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice | 1 610 863,310000   |                   |

## COMMISSIONS

|  | <b>En montant</b> |
|--|-------------------|
| <b>C1 PART CAPI C</b>  |                   |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues     | 38 745,02         |
| Montant des commissions de souscription perçues                  | 38 745,02         |
| Montant des commissions de rachat perçues                        | 0,00              |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées | 38 745,02         |
| Montant des commissions de souscription rétrocedées              | 38 745,02         |
| Montant des commissions de rachat rétrocedées                    | 0,00              |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises    | 0,00              |
| Montant des commissions de souscription acquises                 | 0,00              |
| Montant des commissions de rachat acquises                       | 0,00              |

|  | <b>En montant</b> |
|--|-------------------|
| <b>D1 PART DIST D</b>  |                   |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues     | 2 725,58          |
| Montant des commissions de souscription perçues                  | 2 725,58          |
| Montant des commissions de rachat perçues                        | 0,00              |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées | 2 725,58          |
| Montant des commissions de souscription rétrocedées              | 2 725,58          |
| Montant des commissions de rachat rétrocedées                    | 0,00              |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises    | 0,00              |
| Montant des commissions de souscription acquises                 | 0,00              |
| Montant des commissions de rachat acquises                       | 0,00              |

## FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

|  | 30/12/2022   |
|--|--------------|
| FR0000979775 C1 PART CAPI C                                |              |
| <b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>               | 1,70         |
| <b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b> | 1 580 841,53 |
| <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>                   | 613 995,94   |

|  | 30/12/2022 |
|--|------------|
| FR0000447385 D1 PART DIST D                                |            |
| <b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>               | 1,70       |
| <b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b> | 608 245,30 |
| <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>                   | 236 386,56 |

## CREANCES ET DETTES

|                                 | Nature de débit/crédit      | 30/12/2022        |
|---------------------------------|-----------------------------|-------------------|
| Créances                        | Dépôts de garantie          | 499 644,80        |
| Créances                        | Frais de gestion rétrocédés | 69 057,34         |
| <b>Total des créances</b>       |                             | <b>568 702,14</b> |
| Dettes                          | Frais de gestion            | 172 366,93        |
| <b>Total des dettes</b>         |                             | <b>172 366,93</b> |
| <b>Total dettes et créances</b> |                             | <b>396 335,21</b> |

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

|  | Valeur EUR            | % Actif Net   |
|--|-----------------------|---------------|
| <b>PORTEFEUILLE</b>  | <b>117 584 805,57</b> | <b>95,79</b>  |
| ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES  | 0,00                  | 0,00          |
| OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES  | 0,00                  | 0,00          |
| TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES   | 0,00                  | 0,00          |
| TITRES OPC   | 117 584 805,57        | 95,79         |
| 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>568 702,14</b>     | <b>0,46</b>   |
| <b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>  | <b>-172 366,93</b>    | <b>-0,14</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>4 777 767,52</b>   | <b>3,89</b>   |
| DISPONIBILITES   | 4 777 767,52          | 3,89          |
| DEPOTS A TERME   | 0,00                  | 0,00          |
| EMPRUNTS   | 0,00                  | 0,00          |
| AUTRES DISPONIBILITES  | 0,00                  | 0,00          |
| ACHATS A TERME DE DEVICES  | 0,00                  | 0,00          |
| VENTES A TERME DE DEVICES  | 0,00                  | 0,00          |
| <b>ACTIF NET</b>   | <b>122 758 908,30</b> | <b>100,00</b> |

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE**

| Désignation des valeurs   | Devise | Qté Nbre<br>ou nominal | Valeur<br>boursière   | %<br>Actif<br>Net |
|---|--------|------------------------|-----------------------|-------------------|
| <b>TOTAL Titres d'OPC</b>   |        |                        | <b>117 584 805,57</b> | <b>95,79</b>      |
| <b>TOTAL FIVG réservés aux non professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b> |        |                        | <b>34 513 212,00</b>  | <b>28,11</b>      |
| <b>TOTAL FRANCE</b>   |        |                        | <b>34 513 212,00</b>  | <b>28,11</b>      |
| FR0000979239 CM-AM PEA SERENITE RC FCP 3DEC   | EUR    | 90 000                 | 17 304 300,00         | 14,09             |
| FR0010455808 CM-AM PEA SECURITE (RC)  | EUR    | 1 600                  | 17 208 912,00         | 14,02             |
| <b>TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b>                                |        |                        | <b>83 071 593,57</b>  | <b>67,68</b>      |
| <b>TOTAL FRANCE</b>   |        |                        | <b>70 588 162,77</b>  | <b>57,51</b>      |
| FR0000444366 CM-AM SUSTAINABLE PLANET (RC)  | EUR    | 460 148,626            | 4 965 003,67          | 4,04              |
| FR0000981441 OFI INV.ESG EQ.CLIM.CH.I FCP4D   | EUR    | 1 000                  | 4 028 360,00          | 3,28              |
| FR0000986655 CM-AM EURO EQUITIES RC FCP 3D  | EUR    | 1 250                  | 5 126 937,50          | 4,18              |
| FR0000991788 CM-AM EUROPE VALUE (RD)  | EUR    | 4 000                  | 7 994 160,00          | 6,51              |
| FR0000994980 MONETA MICRO ENTR.C FCP 4DEC   | EUR    | 3 000                  | 4 807 470,00          | 3,92              |
| FR0010018192 CM-AM ENTREPR.FRAN.RC FCP 3DEC   | EUR    | 4 250                  | 9 289 310,00          | 7,57              |
| FR0010037341 CM-AM EUROPE GROWTH (RC)   | EUR    | 1 200                  | 8 656 740,00          | 7,05              |
| FR0010828913 LAZARD ALPHA EUR.SRI I SI.3DEC   | EUR    | 6 000                  | 3 143 340,00          | 2,56              |
| FR0010913624 COMGES.RENAIS.EUROPE I SI.4DEC   | EUR    | 46 000                 | 10 359 200,00         | 8,45              |
| FR0010924266 CM-AM EUROPE DIVIDENDES (RC)   | EUR    | 1 700                  | 2 758 097,00          | 2,25              |
| FR0013289535 BDL CONVIC.PART I FCP 3DEC   | EUR    | 5 500                  | 6 487 030,00          | 5,28              |
| FR0014005R48 CM-AM OBJECTIF EMPLOI FRANCE (IC)  | EUR    | 33                     | 2 972 514,60          | 2,42              |
| <b>TOTAL LUXEMBOURG</b>   |        |                        | <b>12 483 430,80</b>  | <b>10,17</b>      |
| LU0256884064 ALL.EUROL.EQ.GROWTH ITC EUR 3D   | EUR    | 1 930                  | 5 206 773,30          | 4,24              |
| LU1829219390 LYX.EUR.STOXX BANKS UC.ETF ACC   | EUR    | 25 000                 | 2 469 337,50          | 2,01              |
| LU2356426036 DIG.F.ST.CONT.EUROPE I2 C.3DEC   | EUR    | 59 000                 | 4 807 320,00          | 3,92              |
| <b>TOTAL Contrats financiers</b>  |        |                        | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>       |
| <b>TOTAL Contrats financiers avec appel de marge</b>  |        |                        | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>       |
| <b>TOTAL Engagements à terme fermes</b>   |        |                        | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>       |
| <b>TOTAL FRANCE</b>   |        |                        | <b>-1 473 504,85</b>  | <b>-1,20</b>      |
| MARF.EUR Appels marge futures   | EUR    | -1 487 600             | -1 487 600,00         | -1,21             |
| MARF.GBP Appels marge futures   | GBP    | 12 500                 | 14 095,15             | 0,01              |
| <b>TOTAL AUTRES PAYS</b>  |        |                        | <b>1 473 504,85</b>   | <b>1,20</b>       |

| <b>Désignation des valeurs</b> | <b>Devise</b> | <b>Qté Nbre<br/>ou nominal</b> | <b>Valeur<br/>boursière</b> | <b>%<br/>Actif<br/>Net</b> |
|--------------------------------|---------------|--------------------------------|-----------------------------|----------------------------|
| FESBH3F00002 STXE Bank-E 0323  | EUR           | 1 000                          | 157 500,00                  | 0,13                       |
| FESXH3F00002 STX50E-EUX 0323   | EUR           | -780                           | 1 134 900,00                | 0,92                       |
| FXXPH3F00002 DJ STOXX600 0323  | EUR           | -320                           | 195 200,00                  | 0,16                       |
| ZXXXH3F00002 FTSE100-LIF 0323  | GBP           | 100                            | -14 095,15                  | -0,01                      |

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

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

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

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

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



**KPMG S.A.**  
Tour EQHO  
2 avenue Gambetta  
CS 60055  
92066 Paris La Défense Cedex  
France

Téléphone : +33 (0)1 55 68 86 66  
Télécopie : +33 (0)1 55 68 86 60  
Site internet : [www.kpmg.fr](http://www.kpmg.fr)

*Fonds Commun de Placement*  
*CM-AM EQUILIBRE EUROPE*  
**Rapport du commissaire aux comptes sur les**  
**comptes annuels**  
**Exercice clos le 30 décembre 2022**

KPMG S.A.  
société française membre du réseau KPMG  
constitué de cabinets indépendants adhérents de  
KPMG International Limited, une entité de droit anglais.  
(« private company limited by guarantee »).

Société anonyme d'expertise  
comptable et de commissariat  
aux comptes à directoire et  
conseil de surveillance.  
Inscrite au Tableau de l'Ordre  
à Paris sous le n° 14-30080101  
et à la Compagnie Régionale  
des Commissaires aux Comptes  
de Versailles et du Centre.

Siège social :  
KPMG S.A.  
Tour Eqho  
2 avenue Gambetta  
92066 Paris La Défense Cedex  
Capital : 5 497 100 €.   
Code APE 6920Z  
775 726 417 R.C.S. Nanterre  
TVA Union Européenne  
FR 77 775 726 417



**KPMG S.A.**  
Tour EQHO  
2 avenue Gambetta  
CS 60055  
92066 Paris La Défense Cedex  
France

Téléphone : +33 (0)1 55 68 86 66  
Télécopie : +33 (0)1 55 68 86 60  
Site internet : [www.kpmg.fr](http://www.kpmg.fr)

## **Fonds Commun de Placement CM-AM EQUILIBRE EUROPE**

4, rue Gaillon - 75107 Paris cedex 2

### **Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels**

Exercice clos le 30 décembre 2022

Aux porteurs de parts,

#### **Opinion**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif CM-AM EQUILIBRE EUROPE constitué sous forme de fonds commun de placement relatifs à l'exercice clos le 30 décembre 2022, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

#### **Fondement de l'opinion**

##### ***Référentiel d'audit***

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

##### ***Indépendance***

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1<sup>er</sup> janvier 2022 à la date d'émission de notre rapport.

### **Justification des appréciations**

En application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous 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, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille, et sur la présentation d'ensemble des comptes, au regard du plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

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.

### **Vérification du rapport de gestion établi par la société de gestion**

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

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 du fonds commun de placement à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le fonds commun de placement ou de cesser son activité.

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

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

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

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

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 du fonds commun de placement 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.

Paris La Défense

KPMG S.A.

Signature numérique de  
Nicolas Duval Arnould  
KPMG le 17/04/2023 14:25:09

Nicolas Duval-Arnould  
Associé