



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

Fonds Commun de Placement

SPPI PATRIMOINE

***Rapport du commissaire aux comptes sur les
comptes annuels
Exercice clos le 30 septembre 2021***

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

Fonds Commun de Placement SPPI PATRIMOINE

11 bis, rue Scribe - 75009 Paris

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 30 septembre 2021

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 SPPI PATRIMOINE constitué sous forme de fonds commun de placement relatifs à l'exercice clos le 30 septembre 2021, 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^{er} octobre 2020 à la date d'émission de notre rapport.

Justification des appréciations

La crise mondiale liée à la pandémie de COVID-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'audit des comptes de cet exercice. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les fonds, leurs investissements et l'évaluation des actifs et passifs correspondants. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur la gestion opérationnelle des fonds et sur les modalités de mise en œuvre des audits.

C'est dans ce contexte complexe et évolutif que, 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, établis dans les conditions rappelées précédemment, 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
Isabelle Bousquie
KPMG le 05/01/2022 09:23:12

Isabelle Bousquie
Associé

RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

SPPI PATRIMOINE

Exercice du 01/10/2020 au 30/09/2021

- Commentaire de gestion
- Rapport du Commissaire aux Comptes
sur les comptes annuels

Forme juridique : FCP

L'objectif de gestion

Cet OPCVM a pour objectif de gestion la recherche d'une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur composite de référence 75% FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 3-5 Y + 25% EURO STOXX, sur la durée de placement recommandée.

La composition de l'OPCVM peut s'écarter significativement de la répartition de l'indicateur. L'OPC est géré activement.

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

Stratégie d'investissement

Dans le cadre d'une gestion discrétionnaire, la stratégie d'investissement consiste à rechercher les opportunités se présentant sur les différents marchés de la zone euro (actions, obligations, monétaire) permettant d'optimiser le rendement du portefeuille.

La stratégie utilisée procède des éléments suivants :

- Une gestion flexible de la construction de portefeuille : la sélection des titres vifs comme celle des parts ou actions des OPCVM et/ou FIA est effectuée en fonction de critères quantitatifs, (secteurs d'activité, perspectives d'activité des sociétés pour les titres vifs), et qualitatifs (société de gestion, gérant, process pour les OPCVM et FIA). Cette construction a pour vocation d'être évolutive et dynamique dans le temps et qui peut s'écarter, selon les périodes, de la composition de l'indicateur.
- Une définition de l'allocation stratégique de long terme à partir de l'analyse des fondamentaux économiques.

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.

L'OPCVM s'engage à respecter les fourchettes d'expositions sur l'actif net suivantes :

- De 40% à 100% en instruments financiers de taux, souverains, du secteur public ou privé, y compris de pays émergents, de toutes notations selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation, ou non notés, émis par des émetteurs de toutes zones géographiques, dont :
 - de 0% à 20% en instruments de taux spéculatifs « high yield » au moment de l'acquisition.
 - de 0 à 10% en instruments de taux de pays émergents.

Est considérée comme « Investment Grade », toute émission :

- Pour le long terme, notée au minimum BBB-/Baa3/BBB- par au moins une des 3 agences de notation, Standard & Poor's, Moody's ou Fitch ou selon l'analyse de la société de gestion de portefeuille.
- Pour le court terme, notée au minimum A3/P3/F3 par au moins une des 3 agences de notation, Standard & Poor's, Moody's ou Fitch ou selon l'analyse de la société de gestion de portefeuille.

Lorsque l'émission n'est pas notée, la notation de l'émetteur est retenue. Est considérée comme spéculative (High Yield) toute émission qui ne respecte pas ces critères de notation.

La fourchette de sensibilité de l'OPCVM au risque de taux est comprise entre 0 et + 5.

- De 0% à 50% sur les marchés d'actions internationales, y compris de pays émergents, de toutes capitalisations, de tous les secteurs dont :
 - de 0% à 25% aux marchés d'actions de petite et moyenne capitalisations (< 1 milliard d'euros).
 - de 0% à 10% aux marchés d'actions de pays émergents.
- De 0% à 40% en obligations convertibles libellées en euro.
- De 0% à 10% au risque de change sur les devises hors euro.

Il peut être investi :

- en actions,
- en titres de créance et instruments du marché monétaire,
- jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM et FIA européens ouverts à une clientèle non professionnelle, et 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 couverture uniquement du risque de change.
- titres intégrant des dérivés, utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition aux risques d'action, de taux, et de change.

Ces instruments peuvent entraîner une surexposition globale de 20% maximum de l'actif net.

COMMENTAIRE DE GESTION

Environnement économique et financier

4^{ème} trimestre 2020

L'année 2020 restera marquée par la crise sanitaire du Covid-19 qui a sévi à travers le monde et a conduit à un confinement quasi généralisé entre les mois de mars et mai. Sans solution médicale, les différents gouvernements n'ont pas eu d'autres choix que d'appliquer des mesures restrictives de circulation des personnes, plongeant les économies dans des récessions violentes comme dans la zone euro qui a connu une baisse de plus de 11% de son PIB au deuxième trimestre 2020. Devant ces perspectives d'effondrement, les marchés financiers se sont écroulés (Eurostoxx en baisse de 35% entre le 1er janvier et le 15 mars 2020), les prix du pétrole et des matières se sont effondrés et les prix des obligations privées ont plongé devant la crainte de faillites en masse.

La réaction des autorités politiques, soutenues par les Banques Centrales, a été rapide, massive et efficace : soutien financier, chômage partiel, financements garantis par l'État, report de charges... La politique du "quoi qu'il en coûte" a permis d'éviter un effondrement massif de l'économie. Un plan de relance de 750 Mds d'euros a notamment été signé au niveau européen, ce qui constitue un premier pas vers un financement centralisé de la zone euro. A partir du mois de mai et du "déconfinement" progressif, la reprise a été plus forte qu'attendue, soutenue notamment par la consommation des ménages qui ont différé leurs dépenses et épargné durant la période de crise. Le troisième trimestre a été particulièrement dynamique avec un rebond de 12,8% du PIB de la zone euro. Durant cette période, nous avons assisté à une très forte reprise des marchés financiers (+31% pour l'indice MSCI World entre le 13 mars et le 1er septembre).

La deuxième vague de la pandémie et les mesures de reconfinement associées ont freiné ce mouvement de reprise au mois de septembre, mais l'annonce de la découverte du vaccin Pfizer/BioNTech et l'élection de Joe Biden ont donné un nouvel élan aux marchés financiers. La fin de l'année a, enfin, été marquée par le vote d'un nouveau plan de relance de 900 Mds \$USD par le congrès américain et par la signature in-extremis de l'accord sur le Brexit.

1er semestre 2021

Dans le prolongement de la fin d'année 2020, le premier semestre 2021 a connu un phénomène de rattrapage massif. Les campagnes de vaccinations se sont accélérées et ont constitué le principal vecteur d'amélioration des indicateurs de confiance alors que la phase 2 de la pandémie a conduit à de nouvelles mesures de confinement. Les taux de croissance économique ont régulièrement été révisés en hausse, portés par les plans de relances et des politiques monétaires volontairement accommodantes. L'arrivée au pouvoir de Joe Biden s'est traduite par la mise en place d'un nouveau plan de relance (1 900 Mds USD voté en mars) complété par un plan de financement des infrastructures toujours en discussion au Congrès. L'enveloppe de 750 Mds € de la zone euro a enfin été adoptée et devrait produire ses effets à compter du 2^{ème} semestre. Le taux de chômage a fortement reculé aux Etats-Unis à 5,8% contre un pic de 14,7% en avril 2020. En Europe, la baisse a été moins sensible du fait des mesures prises en 2020 pour limiter l'impact de la crise sanitaire sur l'emploi.

Les indices d'inflation se sont orientés à la hausse du fait de la progression des prix des matières premières et des coûts de production confrontés à une pénurie de certains composants : en rythme annuel, l'inflation américaine a atteint un pic de 4,5% au mois de juin et l'indice européen affiche un niveau de 1,9%. Les banques centrales ont pris acte de cette hausse des prix tout en la jugeant temporaire et ne devant donc pas remettre en

cause les politiques monétaires. Tout en conservant inchangés les taux de référence, elles ont poursuivi sur le même rythme d'achats d'actifs, considérant que la reprise en cours restait fragile et nécessitait un soutien sans faille.

Dans ce contexte, les marchés financiers se sont fortement appréciés, même si, en fin de période, l'apparition de nouveaux variants a fait resurgir des craintes sur la pérennité de la reprise et a entraîné un léger fléchissement. Des écarts importants sont, par ailleurs, apparus entre les pays industrialisés bénéficiant des campagnes de vaccination les plus massives et les pays émergents où la distribution de vaccins est beaucoup plus lente.

3^e trimestre 2021

Le 3^e trimestre 2021 a été une période de fortes interrogations qui s'est étrangement traduit par une très faible volatilité des marchés financiers. La propagation rapide du variant delta a fait planer le risque d'une nouvelle période de confinement réduisant les perspectives de croissance de l'économie mondiale. La forte hausse des prix des matières premières, et de l'énergie en particulier, a mis la pression sur les banques centrales pour un éventuel resserrement progressif des politiques monétaires. Enfin, la pénurie de composants et les difficultés d'approvisionnement ont conduit à des ruptures dans les chaînes de production. Tous ces indicateurs ont clairement perturbé la lecture instantanée de la situation économique, ce qui s'est traduit par une quasi-stabilité des marchés.

Le pic de la croissance mondiale semble avoir été dépassé en début de trimestre. La Chine a clairement montré des signes de ralentissement : la production industrielle est en recul et le climat des affaires s'est dégradé, alors que le durcissement de la réglementation (secteur de la tech) a pesé sur la croissance. Aux Etats-Unis, la propagation du variant delta a pesé sur l'activité et sur la confiance des agents économiques, conduisant la FED à réviser en baisse sa prévision de 7% à 5,9% pour 2021. La Zone Euro sort progressivement de sa dernière période de confinement et l'ouverture progressives de l'ensemble des activités continue de supporter la croissance (prévue autour de 5% en 2021). Cependant, les indicateurs d'activité semblent s'essouffler et la pénurie de composants, associée aux difficultés d'approvisionnement, à peser sur l'activité en septembre.

Evolution des taux d'intérêt

Taux	30/09/2020	30/09/2021	Evolution
Europe			
Taux courts (Eonia)	-0,49%	-0,50%	-0,01pt
Taux longs (OAT)	-0,24%	0,15%	+0,39pt
Etats-Unis			
Taux courts	0,25%	0,25%	-
Taux longs	0,68%	1,49%	+0,81pt

Suite à la panique des marchés en mars 2020 des suites de la crise sanitaire, les interventions des Banques Centrales et les plans de soutien ont rapidement redonné confiance aux investisseurs ce qui a permis de stabiliser le marché. En fin d'année 2020, le marché des obligations "investment grade" avait retrouvé son niveau d'avant crise alors que le marché des obligations à haut rendement a conservé une légère prime de risque. L'année 2020 a, par ailleurs, connu une avalanche de nouvelles émissions (plus de 500 Mds d'euros), les émetteurs profitant de l'appétit des investisseurs pour procéder à de nombreuses opérations de refinancement. Les taux longs sont restés à des niveaux historiquement bas, même si la courbe des taux américains a connu un mouvement de repentification suite à l'élection de J. Biden.

Au premier semestre 2021, la reprise économique mondiale conjuguée à la hausse de l'inflation a entraîné une hausse des longs : le taux à 10 ans américain est passé de 0,91%

à 1,47% et le taux 10 ans allemand de -0,57% à -0,21%. La recherche de rendement a continué de soutenir le marché du crédit et les spreads ont connu une nouvelle période de resserrement : le crossover 5 ans s'est resserré de 10bps, reflétant la bonne tenue des obligations privées. Les indices des obligations à haut rendement affichent les meilleures performances à +2,74% contre une performance négative de -0,63% pour l'indice des emprunts d'Etats 3-5 ans. Par ailleurs, les obligations indexées sur l'inflation ont favorablement réagi à la hausse des indices mais ont reflué en fin de période suite aux discours des banques centrales insistant sur le caractère temporaire du mouvement de hausse des prix.

Au troisième trimestre 2021, les taux longs ont chuté jusqu'à mi-août, revenant presque sur leurs points bas atteints à l'été 2019, et ce malgré l'absence de drivers expliquant ce mouvement. Sur la seconde partie du trimestre, les taux ont retrouvé leur niveau du début d'été et se sont normalisés des deux côtés de l'atlantique. Les spreads de crédit sont restés très peu volatils jusqu'à mi-septembre, sur des niveaux de cherté historique. Enfin, la dynamique de remontée des anticipations d'inflation s'est poursuivie sur la même tendance que début d'année, atteignant un nouveau point haut à 1,80%.

Marché des changes

Change	30/09/2020	30/09/2021	Evolution
EUR/USD	1,17	1,16	-0,85%
Pétrole (Brent/USD)	40,95	78,52	+91,74%
Once d'or (USD)	1 885,82	1 756,95	-6,83%

L'euro et le franc suisse ont progressé contre les autres monnaies en 2020. L'instabilité politique outre-manche a favorisé la devise européenne qui a progressé de 9,7% contre le dollar américain. Déjà pénalisés par les prévisions de baisse de la consommation en début d'année, les prix du pétrole se sont effondrés au mois de mars 2020 avant de se reprendre progressivement suite aux accords de l'OPEP et à la baisse de la production. A l'inverse, l'or a joué pleinement son rôle de valeur refuge et affiche un bond de 25% en 2020.

Au premier semestre 2021, La réouverture progressive des économies a entraîné une forte hausse de la demande des matières premières qui, combinée à une offre réduite, a entraîné une forte hausse des prix. Le pétrole a bondi de plus de 44% depuis le début de l'année. La dissipation des inquiétudes sur la pandémie et la reprise économique a entraîné un léger recul de l'or (-6,74%) qui reste malgré tout à un niveau élevé par rapport à son niveau d'avant crise.

Au cours du troisième trimestre 2021, le dollar américain a progressé de 2,42% en profitant de la perspective de resserrement monétaire de la Réserve Fédérale. Les matières premières ont connu de fortes hausses avec +8% sur le pétrole et +60% pour le prix de gaz naturel. L'once est resté stable sur le trimestre à 1 757 USD.

Marchés actions

Actions	30/09/2020	30/09/2021	Evolution
France (CAC 40)	4803	6 520	+35,74%
Etats-Unis (S&P500)	3 363	4 308	+28,10%
Japon (Nikkei)	23 185	29 453	+27,03%

Après un premier trimestre catastrophique marqué par une baisse de plus de 35% au mois de mars, les marchés actions ont terminé l'année 2020 sur une note positive, proches des points d'équilibre. Les marchés chinois, américains et japonais ont réalisé les meilleures

performances alors que le marché européen est resté en léger retrait. Les écarts de performances sectorielles ont également été spectaculaires : d'un côté, les valeurs cycliques (construction, matières-premières, transport) et les valeurs financières (banques et assurances) ont été les plus impactées et affichent de fortes baisses sur l'année. De l'autre côté, les valeurs défensives, mais surtout les valeurs de croissance, notamment du luxe, ont profité de la forte reprise de la consommation et de l'environnement de taux bas. Cette tendance s'est cependant inversée à partir du mois de novembre sans, pour autant, combler les écarts de valorisations.

Les marchés actions ont affiché de fortes hausses au premier semestre 2021, notamment sur le marché américain (S&P500 : +14,43%) et le marché européen (Eurostoxx : +13,68%). Durant les premiers mois, nous avons assisté à la poursuite de la rotation sectorielle en faveur des valeurs cycliques et financières alors que les valeurs technologiques et défensives affichaient des performances plus modestes. Avec la stabilisation des taux longs, le mouvement s'est cependant inversé en fin de période. Les publications de résultats ont globalement été meilleures qu'attendues tant en termes de chiffre d'affaire que de marges bénéficiaires, ce qui a soutenu les indices sans que les niveaux de valorisation ne se renchérisse significativement. Sur le marché européen, les secteurs bancaire (+27%), automobile (+24%) et technologie (+20%) affichent les meilleures performances alors que les secteurs des utilities et des transports & loisirs restent négatifs.

Au troisième trimestre 2021, les principaux indices mondiaux sont restés stables. Il faut tout de même noter la sous performance des pays émergents qui ont souffert de trois facteurs : la poursuite de la propagation de la crise sanitaire du fait d'un faible niveau de vaccination, la crainte de la remontée des taux et enfin le ralentissement, en cours, de l'économie chinoise.

Si les indices des marchés actions européens ont peu varié au cours du trimestre, les écarts sur les différents secteurs ont été importants. Les valeurs pétrolières et plus généralement le secteur de l'énergie ont progressé de près de 7%. A l'inverse, les biens de consommation, pénalisés par les craintes de ralentissement et des mesures de protection de la Chine, reculent de plus de 7% et les produits de base de 5,8%.

Politique d'investissement et principaux mouvements

Conformément à son objectif, SPPI Patrimoine est resté investi sur les actions et les obligations européennes en cherchant à maximiser le couple rendement/risque du portefeuille par une allocation d'actifs dynamique.

Stratégies et mouvements

Au cours de l'exercice clos le 30/09/2021, la stratégie d'investissement a été basée essentiellement sur un scénario de reflation de l'économie mondiale, l'injection massive de liquidités pendant la crise conjuguée à un phénomène d'accélération de la croissance devant conduire à une hausse des prix. Dans ce contexte, l'allocation d'actifs est restée relativement stable au cours de l'exercice, se décomposant en 3 grandes masses sensiblement équivalentes : les obligations, les obligations convertibles et les actions.

Sur la partie obligataire, nous avons cherché à profiter de la bonne tenue du marché du crédit sur les segments « investment grade » et « high yield », tout en se protégeant d'une éventuelle hausse des taux longs. Plusieurs stratégies ont donc été mises en place dans cet objectif : Les investissements sur les obligations d'émetteurs privés ont, tout d'abord, été réalisés sur des échéances à court et moyen terme ou avec options de remboursement anticipé. Cherchant à profiter d'un portage plus élevé, les obligations à haut rendement sont restées proches du maximum de 20% avec une dispersion importante des émetteurs. Nous avons ensuite conservé nos stratégies de point mort d'inflation, principalement sur les obligations indexées inflation allemandes et italiennes qui permettent de capter les

hausse d'anticipation d'inflation sans être exposé à la hausse des taux nominaux. Au 30 septembre 2021, elles représentaient 10,4% du portefeuille global. Enfin, la durée du portefeuille a été conservée à un niveau inférieur à 1% en procédant à des opérations de macro-couverture du portefeuille. Les couvertures ont principalement été réalisées sur les futurs « Bund » ou « Bobl ». Au 30 septembre 2021, la sensibilité globale du portefeuille était de 0,45%.

Les obligations convertibles ont représenté une part importante du portefeuille tout au long de l'exercice. Deux stratégies principales d'investissement ont été recherchées sur ce segment : Les Convertibles « Taux », très proches des planchers actuariels avec un delta action très faible ou nul. Cette stratégie a rempli le double objectif d'obtenir un rendement positif ou nul dans un contexte de taux négatifs et d'obtenir une convexité forte à la hausse de l'action sous-jacente, comme cela a pu être le cas sur Korian Perp Call 23, Indra 23, Elis 23, Grand City 22 ou encore RAG 23. Les convertibles mixtes, avec un rendement négatif, un risque de baisse limité mais une indexation au sous-jacent action positive, permettent de profiter de la revalorisation des marchés actions avec un risque maîtrisé. Les principales opérations ont concerné les obligations convertibles Enderred 2024, GBL 2026, Fnac 2027, MTU 2027, Safran 2028.

Dans le contexte de reprise économique, nous avons conservé une part actions importante dans le portefeuille et en surpondération par rapport à l'indicateur de référence. Le delta actions a progressivement été remonté en début de période pour atteindre un plus haut de 35,9% au mois d'avril. Suite à la forte hausse du marché, cette exposition a été réduite et est restée stable autour de 30% à partir du mois de juillet. Conformément à notre scénario de reprise économique et de reprise de l'inflation, les choix sectoriels ont été orientés vers les valeurs décotées comme les financières (Banques et Assurances) et les valeurs cycliques (Arcelor, Eramet, Stellantis, Renault, Airbus...). Sur la deuxième partie de l'exercice, après la forte hausse de ces secteurs, nous avons progressivement arbitré une partie des valeurs cycliques au profit de valeurs plus défensives comme la pharmacie avec Sanofi ou l'énergie avec EDF et Engie. Les valeurs financières, notamment les banques, ont été conservées.

Résultats de l'exercice

Sur le dernier exercice clôturant le 30/09/2021, le fonds affiche les performances suivantes :

- Part C : +14,29% contre +7,40% pour son indice de référence
- Part I : +14,78% contre +7,40% pour son indice de référence

La part actions a été le plus fort contributeur à la performance (+10,13%), suivie par les obligations (+4,20%) dont obligations à haut rendement (+1,53%) et les obligations convertibles (+1,70%).

Techniques de gestion efficace de portefeuille

L'OPC n'a pas eu recours à ce type d'opération au cours de l'exercice clos.

Critères Environnementaux, Sociaux et de qualité de Gouvernance (ESG)

La société de gestion exclut de ses investissements :

- les fabricants et distributeurs de mines anti-personnel et de bombes à sous-munitions,
- toutes les autres sociétés liées à la production d'armes controversées,
- les sociétés actives dans la pornographie,
- les sociétés actives dans les manipulations génétiques sur les embryons humains,
- les sociétés productrices de tabac.

SPPI Finance ne tient pas compte des principaux impacts négatifs de ses décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité, en dehors de sa politique d'exclusion de certains secteurs précités. SPPI Finance estime aujourd'hui que l'hétérogénéité et la non exhaustivité des sources relatives aux informations permettant de suivre les critères ESG conduit seulement à une analyse partielle de la situation. Pour être pertinente, au regard de nos investissements, une analyse plus complète est nécessaire et devra être menée en interne avant intégration. Par ailleurs, les critères ESG peuvent être incomplets ou inexacts du fait d'évaluation sans normes de marchés strictes. Par conséquent, l'intégration de ces critères dans notre politique d'investissement et de suivi des risques ne semble, à l'heure actuelle, pas pertinente au regard des risques encourus à court terme. Néanmoins, SPPI Finance se réserve la possibilité de modifier cette position et d'opter ultérieurement pour un engagement approfondi en faveur de ces critères.

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 AU 30/09/2021

SPPI PATRIMOINE

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 à l'article 314-82 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers est disponible sur le site internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

Politique du gestionnaire en matière de droit de vote

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

Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties

Les intermédiaires de taux sélectionnés figurent sur une liste établie et revue au moins une fois par an par la société de gestion. La procédure de sélection des intermédiaires consiste à examiner, pour chaque intermédiaire, le domaine d'intervention, la qualité de la recherche, la qualité de l'adossement et la qualité de la prestation, puis à lui attribuer une note en fonction des critères précités.

Information relative aux modalités de calcul du risque global

Le risque global sur contrats financiers est calculé selon la méthode du calcul de l'engagement.

Effet de levier : Le fonds n'a pas eu recours à effet de levier au cours de l'exercice.

Information sur la rémunération

Conformément aux dispositions de la directive 2014/91/UE du Parlement européen et du conseil en date du 23 juillet 2014 modifiant la directive 2009/65/CE ("Directive UCITS V"), SPPI FINANCE a mis en place une politique de rémunération (la "Politique de rémunération") qui s'inscrit dans le cadre du devoir fiduciaire des sociétés de gestion – agir au mieux des intérêts des clients – et de la maîtrise des risques propres de la Société de Gestion.

SPPI FINANCE se conforme aux grands principes, définis par la directive AIFM sur ce sujet, à savoir notamment :

- un équilibre approprié est établi entre les composantes fixes et variables de la rémunération globale, sachant que la partie fixe représente une part suffisamment élevée de la rémunération globale,
- la rémunération variable n'est pas exclusivement calculée par rapport aux performances du fonds,
- pas de bonus garantis
- l'évaluation des performances,
- la rémunération variable n'est pas versée par le biais d'instruments ou de méthodes qui facilitent le contournement des exigences de la présente directive.

Cette politique de rémunération telle que décrite dans notre procédure P 1-6, a été mise à jour en avril 2021.

Champ d'application

Les preneurs de risques sont les 2 dirigeants et les 3 gérants financiers, dont le Directeur général.

La rémunération variable des preneurs de risques prend en compte des critères quantitatifs ainsi que des critères qualitatifs voire managériaux lorsque cela est applicable. Les rémunérations variables éventuelles sont déterminées chaque année par les dirigeants compte tenu de l'évaluation et de l'atteinte des objectifs définis pour chaque collaborateur. Elles sont versées en fonction de la rentabilité de la Société et de l'évaluation de chaque collaborateur (performance individuelle et collective, contribution au développement interne de la société, respect des processus et procédures, attitude à l'égard des autres collaborateurs...). L'attribution d'une rémunération variable aux collaborateurs de SPPI Finance fait l'objet d'un Procès-verbal archivé au sein du serveur de la société de gestion.

Application du Principe de proportionnalité.

Compte tenu de sa structure de gouvernance, des stratégies d'investissements (non complexes) et du nombre limité des OPC gérés, SPPI Finance, après une analyse des critères pertinents, a choisi d'appliquer le principe de la proportionnalité.

Le détail de notre politique de rémunération est disponible sur simple demande ou sur notre site internet www.sppifinance.fr.

Le montant total des rémunérations attribuées par SPPI Finance à l'ensemble de son personnel au titre de l'exercice 2020 s'est élevé à 689k€. Ce montant se décompose comme suit :

- Montant total des rémunérations fixes : 558k€
- Montant total des rémunérations variables : 72k€
- Dont rémunérations variables du personnel identifié : 54k€.
- Dont rémunération variables des autres typologies de personnel : 18k€.

Evènements intervenus au cours de la période

04/08/2021 Caractéristiques de gestion : Mentions SFDR

04/08/2021 Caractéristiques de gestion: Mise à jour du paragraphe relatif à l'objectif de gestion

04/08/2021 Caractéristiques de gestion : Mise à jour du paragraphe relatif à l'indicateur de référence

04/08/2021 Caractéristiques de gestion : Mise à jour de la fourchette d'exposition aux instruments de taux, auparavant : émis par des émetteurs de la zone euro ou libellées en euro, dorénavant : émis par des émetteurs de toutes zones géographiques

04/08/2021 Caractéristiques de gestion : Ajout d'une fourchette d'exposition de 10% sur les instruments de taux de pays émergents

04/08/2021 Caractéristiques de gestion : Suppression de la possibilité d'avoir recours aux contrats de change à terme au paragraphe sur les instruments financiers dérivés

04/08/2021 Caractéristiques de gestion : Ajout du risque en matière de durabilité au paragraphe relatif au profil de risque

04/08/2021 Caractéristiques parts (hors frais) : Ajout d'une mention précisant que les ordres de souscription peuvent être acceptés en nombre de parts ou en montant

BILAN ACTIF

	30/09/2021	30/09/2020
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	51 379 943,77	45 207 498,36
Actions et valeurs assimilées	10 451 807,19	7 698 395,99
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	10 451 807,19	7 698 395,99
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	33 122 603,22	28 430 134,14
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	33 122 603,22	28 430 134,14
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	2 585 017,71	4 222 752,53
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	2 585 017,71	4 222 752,53
Titres de créances négociables	2 585 017,71	4 222 752,53
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'organismes de placement collectif	5 078 736,10	4 640 305,70
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	5 078 736,10	4 640 305,70
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États 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
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	141 779,55	215 910,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	141 779,55	215 910,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	7 779,68	13 031,03
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	7 779,68	13 031,03
Comptes financiers	1 146 188,64	3 323 602,54
Liquidités	1 146 188,64	3 323 602,54
Total de l'actif	52 533 912,09	48 544 131,93

BILAN PASSIF

	30/09/2021	30/09/2020
Capitaux propres		
Capital	51 946 917,59	47 898 991,80
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	49 140,29	328 119,66
Résultat de l'exercice (a, b)	-371 028,66	-82 019,44
Total des capitaux propres	51 625 029,22	48 145 092,02
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
Instruments financiers	141 779,50	215 910,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	141 779,50	215 910,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	141 779,50	215 910,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	767 103,37	183 129,91
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	767 103,37	183 129,91
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	52 533 912,09	48 544 131,93

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

	30/09/2021	30/09/2020
Opérations de couverture		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
Indices		
FESXZ0F00002 STX50E-EUX 1220	0,00	1 597 000,00
Total Indices	0,00	1 597 000,00
Taux		
FBTPZ1F00002 EURO-FBTP-E 1221	1 215 600,00	0,00
FGBMZ1F00002 BOBL-EUX 1221	1 349 300,00	0,00
FOATZ1F00001 EURO-OAT-EU 1221	10 620 800,00	0,00
USTNZ1F00002 TNote 10Y-C 1221	1 022 605,87	0,00
FBTPZ0F00001 EURO-FBTP-E 1220	0,00	6 050 780,00
FGBLZ0F00002 BUND-EUX 1220	0,00	3 490 400,00
FOATZ0F00001 EURO-OAT-EU 1220	0,00	2 359 700,00
Total Taux	14 208 305,87	11 900 880,00
Total Contrats futures	14 208 305,87	13 497 880,00
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	14 208 305,87	13 497 880,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Opérations de couverture	14 208 305,87	13 497 880,00
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Autres opérations	0,00	0,00

COMPTE DE RESULTAT

	30/09/2021	30/09/2020
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	363 962,79	111 198,24
Produits sur obligations et valeurs assimilées	558 186,46	559 198,40
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur contrats financiers	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (I)	922 149,25	670 396,64
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	10 176,28	15 597,30
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	10 176,28	15 597,30
Résultat sur opérations financières (I - II)	911 972,97	654 799,34
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	1 311 610,08	741 159,78
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-399 637,11	-86 360,44
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	28 608,45	4 341,00
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	-371 028,66	-82 019,44

REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

Covid-19 et incidence sur les comptes annuels :

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19.

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 R :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part I :

Pour les revenus : capitalisation totale

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)

		Frais de gestion fixes	Assiette
C	FR0010916189	1,5 % TTC maximum	Actif net
R	FR0011668045	1,5 % TTC maximum	Actif net
I	FR0013236692	1 % TTC maximum	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0010916189	2,5% TTC maximum de l'actif net
R	FR0011668045	2,5% TTC maximum de l'actif net
I	FR0013236692	2,5% TTC maximum de l'actif net

Commission de surperformance

Part FR0010916189 C

15% TTC de la surperformance au-delà de la performance de son indicateur de référence (75% FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 3-5 Y + 25% EURO STOXX)

La commission de surperformance est calculée selon la méthode indiquée. Les frais de gestion variables sont provisionnés à chaque valeur liquidative selon les modalités suivantes :

La commission de surperformance sera égale à 15 % TTC au-delà de la performance de son indicateur de référence (75% FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 3-5 Y + 25% EURO STOXX)

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

- En cas de réalisation par le fonds d'une performance supérieure à l'indicateur de référence et positive sur l'exercice, après imputation des frais de gestion fixes, la société de gestion prélèvera une commission de surperformance au taux de 15 % TTC.

- Les frais de gestion variables ne seront perçus que si la valeur liquidative a progressé plus que l'indicateur au cours de l'exercice, et si elle est positive.

- La provision de surperformance est provisionnée lors du calcul de chaque valeur liquidative. Dans le cas d'une sous-performance, il sera procédé à des reprises de provision à hauteur maximum du compte de provisions antérieurement constituées. La commission de surperformance est payée annuellement à la société de gestion sur la base de la dernière valeur liquidative de l'exercice et, donc, la provision est remise à zéro tous les ans.

- La période de référence est l'exercice du FCP.

Part FR0011668045 R

15% TTC de la surperformance au-delà de la performance de son indicateur de référence (75% FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 3-5 Y + 25% EURO STOXX)

La commission de surperformance est calculée selon la méthode indiquée. Les frais de gestion variables sont provisionnés à chaque valeur liquidative selon les modalités suivantes :

La commission de surperformance sera égale à 15 % TTC au-delà de la performance de son indicateur de référence (75% FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 3-5 Y + 25% EURO STOXX)

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

- En cas de réalisation par le fonds d'une performance supérieure à l'indicateur de référence et positive sur l'exercice, après imputation des frais de gestion fixes, la société de gestion prélèvera une commission de surperformance au taux de 15 % TTC.

- Les frais de gestion variables ne seront perçus que si la valeur liquidative a progressé plus que l'indicateur au cours de l'exercice, et si elle est positive.

- La provision de surperformance est provisionnée lors du calcul de chaque valeur liquidative. Dans le cas d'une sous-performance, il sera procédé à des reprises de provision à hauteur maximum du compte de provisions antérieurement constituées. La commission de surperformance est payée annuellement à la société de gestion sur la base de la dernière valeur liquidative de l'exercice et, donc, la provision est remise à zéro tous les ans.

- La période de référence est l'exercice du FCP.

Part FR0013236692 I

15% TTC de la surperformance au-delà de la performance de son indicateur de référence (75% FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 3-5 Y + 25% EURO STOXX)

La commission de surperformance est calculée selon la méthode indiquée. Les frais de gestion variables sont provisionnés à chaque valeur liquidative selon les modalités suivantes :

La commission de surperformance sera égale à 15 % TTC au-delà de la performance de son indicateur de référence (75% FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 3-5 Y + 25% EURO STOXX)

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

- En cas de réalisation par le fonds d'une performance supérieure à l'indicateur de référence et positive sur l'exercice, après imputation des frais de gestion fixes, la société de gestion prélèvera une commission de surperformance au taux de 15 % TTC.

- Les frais de gestion variables ne seront perçus que si la valeur liquidative a progressé plus que l'indicateur au cours de l'exercice, et si elle est positive.

- La provision de surperformance est provisionnée lors du calcul de chaque valeur liquidative. Dans le cas d'une sous-performance, il sera procédé à des reprises de provision à hauteur maximum du compte de provisions antérieurement constituées. La commission de surperformance est payée annuellement à la société de gestion sur la base de la dernière valeur liquidative de l'exercice et, donc, la provision est remise à zéro tous les ans.

- La période de référence est l'exercice du FCP.

Rétrocessions

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

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

Frais de transaction

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

Commissions de mouvement	Clé de répartition (en %)		
	SDG	Dépositaire	Autres prestataires
Société de Gestion : 87% Dépositaire : 13% Actions - Obligations : 0,14% TTC maximum Dépositaire : 100% Souscription/rachat OPC Forfait 150€ TTC max TCN : 55€ maximum Marchés à Terme Options EUREX 0,30% Minimum 7€ TTC Futures EUREX 1€/lot TTC Futures CME-BOT 1\$/lot TTC Prélèvement sur chaque transaction			

Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

- la cotation d'un contributeur,
- une moyenne de cotations de plusieurs contributeurs,
- un cours calculé par une méthode actuarielle à partir d'un spread (de crédit ou autre) et d'une courbe de taux,
- etc.

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de Titrisation :

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

Acquisitions temporaires de titres :

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

Cessions temporaires de titres :

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

Valeurs mobilières non cotées :

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

Titres de créances négociables :

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

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

a) Titres ayant une durée de vie comprise entre 3 mois et 1 an :

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives : application d'une méthode actuarielle, le taux de rendement utilisé étant celui constaté chaque jour sur le marché.

- autres TCN : application d'une méthode proportionnelle, le taux de rendement utilisé étant le taux EURIBOR de durée équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

b) Titres ayant une durée de vie supérieure à 1 an :

Application d'une méthode actuarielle.

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives, le taux de rendement utilisé est celui constaté chaque jour sur le marché.

- autres TCN : le taux de rendement utilisé est le taux des BTAN de maturité équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

Contrats à terme fermes :

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

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

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

Options :

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

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

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

Opérations d'échanges (swaps) :

• Les swaps d'une durée de vie inférieure à 3 mois sont valorisés de manière linéaire.

• Les swaps d'une durée de vie supérieure à 3 mois sont valorisés au prix du marché.

• L'évaluation des swaps d'indice est 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 :

Néant

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	30/09/2021	30/09/2020
Actif net en début d'exercice	48 145 092,02	54 299 784,44
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	1 911 980,41	989 789,93
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-5 187 634,61	-3 181 770,21
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	2 019 179,52	2 027 198,18
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-1 634 594,06	-1 659 596,02
Plus-values réalisées sur contrats financiers	453 524,86	1 387 070,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-672 569,97	-1 272 406,00
Frais de transaction	-106 174,54	-120 074,39
Différences de change	-8 274,87	-1 847,79
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	6 794 698,02	-4 003 905,68
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>1 532 369,59</i>	<i>-5 262 328,43</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-5 262 328,43</i>	<i>-1 258 422,75</i>
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	309 439,55	-232 790,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>141 779,55</i>	<i>-167 660,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-167 660,00</i>	<i>65 130,00</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	-399 637,11	-86 360,44
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
Actif net en fin d'exercice	51 625 029,22	48 145 092,02

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

	Montant	%
ACTIF		
Obligations et valeurs assimilées		
Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé	6 641 659,26	12,87
Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé	2 791 304,14	5,41
Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé	17 440 150,09	33,78
Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé	3 939 034,65	7,63
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	2 310 455,08	4,48
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	33 122 603,22	64,16
Titres de créances		
Bons du Trésor	2 585 017,71	5,01
TOTAL Titres de créances	2 585 017,71	5,01
Operations contractuelles a l'achat		
TOTAL Operations contractuelles a l'achat	0,00	0,00
PASSIF		
Cessions		
TOTAL Cessions	0,00	0,00
Operations contractuelles a la vente		
TOTAL Operations contractuelles a la vente	0,00	0,00
HORS BILAN		
Opérations de couverture		
Taux	14 208 305,87	27,52
TOTAL Opérations de couverture	14 208 305,87	27,52
Autres opérations		
TOTAL Autres opérations	0,00	0,00

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	25 295 842,84	49,00	0,00	0,00	7 826 760,38	15,16	0,00	0,00
Titres de créances	1 087 812,72	2,11	0,00	0,00	1 497 204,99	2,90	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	1 146 188,64	2,22	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	14 208 305,87	27,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	0-3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	2 420 296,82	4,69	3 467 626,34	6,72	8 679 064,07	16,81	18 555 615,99	35,94
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	1 087 812,72	2,11	0,00	0,00	1 497 204,99	2,90
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	1 146 188,64	2,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 349 300,00	2,61	12 859 005,87	24,91
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	Devise 1	%	Devise 2	%	Devise 3	%	Autre(s)	%
	USD	USD					Devise(s)	
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	1 087 812,72	2,11	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	10 319,55	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	95 592,46	0,19	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	10 319,50	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	30/09/2021
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

	30/09/2021
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

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

	ISIN	LIBELLE	30/09/2021
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			5 078 736,10
	FR0012696102	SPPI MULTI-OBL.3D	2 337 308,00
	FR0013220639	BELHARRA EURO I 3D	2 741 428,10
Contrats financiers			0,00
Total des titres du groupe			5 078 736,10

TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

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

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	30/09/2021	30/09/2020
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-371 028,66	-82 019,44
Total	-371 028,66	-82 019,44

	30/09/2021	30/09/2020
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-341 795,56	-96 083,83
Total	-341 795,56	-96 083,83
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

	30/09/2021	30/09/2020
C2 PART CAPI R		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-4 800,30	-1 378,05
Total	-4 800,30	-1 378,05
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

	30/09/2021	30/09/2020
II PART CAPI I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-24 432,80	15 442,44
Total	-24 432,80	15 442,44
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/09/2021	30/09/2020
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	49 140,29	328 119,66
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	49 140,29	328 119,66

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/09/2021	30/09/2020
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	42 191,52	284 601,69
Total	42 191,52	284 601,69
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/09/2021	30/09/2020
C2 PART CAPI R		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	592,37	3 851,97
Total	592,37	3 851,97
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/09/2021	30/09/2020
II PART CAPI I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	6 356,40	39 666,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/09/2021	30/09/2020
II PART CAPI I		
Total	6 356,40	39 666,00
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	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 €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes €
29/09/2017	C1 PART CAPI C	56 829 526,69	377 029,051	150,72	0,00	0,00	0,00	1,03
29/09/2017	C2 PART CAPI R	605 779,79	5 349,334	113,24	0,00	0,00	0,00	0,77
29/09/2017	I1 PART CAPI I	1 141 848,58	11,038	103 447,05	0,00	0,00	0,00	1 220,70
28/09/2018	C1 PART CAPI C	51 563 432,91	356 985,768	144,44	0,00	0,00	0,00	-0,11
28/09/2018	C2 PART CAPI R	751 906,14	6 928,859	108,51	0,00	0,00	0,00	-0,08
28/09/2018	I1 PART CAPI I	6 360 797,21	63,846	99 627,18	0,00	0,00	0,00	427,81
30/09/2019	C1 PART CAPI C	47 475 595,86	331 548,925	143,19	0,00	0,00	0,00	-0,51
30/09/2019	C2 PART CAPI R	486 578,37	4 522,824	107,58	0,00	0,00	0,00	-0,38
30/09/2019	I1 PART CAPI I	6 337 610,21	63,846	99 264,01	0,00	0,00	0,00	133,04
30/09/2020	C1 PART CAPI C	41 697 584,29	315 167,693	132,30	0,00	0,00	0,00	0,59
30/09/2020	C2 PART CAPI R	564 022,54	5 675,049	99,38	0,00	0,00	0,00	0,43
30/09/2020	I1 PART CAPI I	5 883 485,19	63,846	92 151,19	0,00	0,00	0,00	863,14
30/09/2021	C1 PART CAPI C	44 250 835,77	292 640,435	151,21	0,00	0,00	0,00	-1,02
30/09/2021	C2 PART CAPI R	621 293,80	5 469,576	113,59	0,00	0,00	0,00	-0,76
30/09/2021	I1 PART CAPI I	6 752 899,65	63,846	105 768,56	0,00	0,00	0,00	-283,12

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
C1 PART CAPI C		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	12 669,217000	1 907 181,85
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-35 196,475000	-5 160 398,19
Solde net des Souscriptions / Rachats	-22 527,258000	-3 253 216,34
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	292 640,435000	

	En quantité	En montant
C2 PART CAPI R		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	44,817000	4 798,56
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-250,290000	-27 236,42
Solde net des Souscriptions / Rachats	-205,473000	-22 437,86
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	5 469,576000	

	En quantité	En montant
I1 PART CAPI I		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des Souscriptions / Rachats	0,00	0,00
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	63,846000	

COMMISSIONS

	En montant
C1 PART CAPI C	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription r�troced�es	0,00
Montant des commissions de rachat r�troced�es	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

	En montant
C2 PART CAPI R	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription r�troced�es	0,00
Montant des commissions de rachat r�troced�es	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

	En montant
II PART CAPI I	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription r�troced�es	0,00
Montant des commissions de rachat r�troced�es	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

	30/09/2021
FR0010916189 C1 PART CAPI C	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,50
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	656 995,79
Pourcentage de frais de gestion variables	1,13
Commissions de surperformance (frais variables)	496 937,09
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

	30/09/2021
FR0011668045 C2 PART CAPI R	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,50
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	9 129,57
Pourcentage de frais de gestion variables	1,12
Commissions de surperformance (frais variables)	6 821,25
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

	30/09/2021
FR0013236692 I1 PART CAPI I	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,00
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	64 994,80
Pourcentage de frais de gestion variables	1,18
Commissions de surperformance (frais variables)	76 731,58
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	30/09/2021
Créances	Coupons et dividendes	7 779,68
Total des créances		7 779,68
Dettes	Frais de gestion	767 103,37
Total des dettes		767 103,37
Total dettes et créances		-759 323,69

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	51 238 164,22	99,25
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	10 451 807,19	20,25
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	33 122 603,22	64,15
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	2 585 017,71	5,01
TITRES OPC	5 078 736,10	9,84
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	7 779,68	0,02
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-767 103,37	-1,49
CONTRATS FINANCIERS	0,05	0,00
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,05	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	1 146 188,64	2,22
DISPONIBILITES	1 146 188,64	2,22
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
ACTIF NET	51 625 029,22	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Actions & valeurs assimilées						10 451 807,19	20,25
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé						10 451 807,19	20,25
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)						10 451 807,19	20,25
TOTAL BELGIQUE						394 300,93	0,76
BE0003593044 COFINIMMO SICAFI			EUR	3 009,930768		394 300,93	0,76
TOTAL ALLEMAGNE						388 680,00	0,75
DE0006047004 HEIDELBERGCEMENT ORD.			EUR	6 000		388 680,00	0,75
TOTAL ESPAGNE						464 000,00	0,90
ES0118594417 INDRA SISTEMAS S.A			EUR	50 000		464 000,00	0,90
TOTAL FINLANDE						515 399,70	1,00
FI0009000681 NOKIA			EUR	108 300		515 399,70	1,00
TOTAL FRANCE						7 950 547,66	15,41
FR0000051732 ATOS			EUR	9 800		452 270,00	0,88
FR0000120271 TOTALENERGIES SE			EUR	10 670		441 044,45	0,85
FR0000120404 ACCOR			EUR	15 500		479 725,00	0,93
FR0000120578 SANOFI			EUR	7 000		581 560,00	1,13
FR0000120628 AXA			EUR	18 000		433 530,00	0,84
FR0000120644 DANONE			EUR	7 000		413 350,00	0,80
FR0000120859 IMERYS			EUR	10 000		374 800,00	0,73
FR0000125007 SAINT-GOBAIN			EUR	7 000		407 680,00	0,79
FR0000130809 SOCIETE GENERALE			EUR	20 305		552 194,48	1,07
FR0000131104 BNP PARIBAS ACTIONS A			EUR	10 000		554 400,00	1,07
FR0000131906 RENAULT			EUR	12 800		395 456,00	0,77
FR0000133308 ORANGE			EUR	55 000		514 360,00	1,00
FR0004035913 ILIAD			EUR	2 160		393 120,00	0,76
FR0010208488 ENGIE			EUR	30 000		340 260,00	0,66
FR0010220475 ALSTOM REGROUPT			EUR	11 000		361 350,00	0,70
FR0010242511 EDF			EUR	31 435		342 327,15	0,66
FR0010386334 KORIAN			EUR	18 717		566 750,76	1,10
FR0011981968 WORLDLINE			EUR	4 000		264 040,00	0,51
FR0013181864 CGG RGPT			EUR	123 064		82 329,82	0,16
TOTAL ITALIE						460 816,50	0,89

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
IT0005239360 UNICREDIT REGR.			EUR	40 071		460 816,50	0,89
TOTAL PAYS-BAS						278 062,40	0,54
NL00150001Q9 STELLANTIS			EUR	16 775		278 062,40	0,54
TOTAL Obligations & Valeurs assimilées						33 122 603,22	64,15
TOTAL Obligations & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé						33 122 603,22	64,15
TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé						6 641 659,26	12,87
TOTAL FINLANDE						226 571,51	0,44
XS2171872570 NOKIA 3,125%20-150528	15/05/2020	15/05/2028	EUR	200	3,125	226 571,51	0,44
TOTAL FRANCE						2 622 874,99	5,09
FR0013257557 RALLYE 4,371%17-280230 EMTN	23/05/2017	28/02/2030	EUR	14		420 840,00	0,82
FR0014000774 LA MONDIALE 0,75%20-200426	20/10/2020	20/04/2026	EUR	2	0,75	203 540,30	0,39
FR00140046Y4 ENGIE TV21-PERP.	02/07/2021	31/12/2050	EUR	1		100 958,88	0,20
XS1590067432 LOXAM 6%17-150425	04/04/2017	15/04/2025	EUR	450	6,00	472 035,00	0,91
XS1736257822 NEWCO GB 8%17-151222	19/12/2017	15/12/2022	EUR	795 953	8,00	828 740,07	1,61
XS2290960876 TOTAL TV21-PERP.	18/01/2021	31/12/2050	EUR	600		596 760,74	1,16
TOTAL ROYAUME UNI						502 382,43	0,97
XS1577947440 INEOS FINANCE 2,125%17-151125	03/11/2017	15/11/2025	EUR	500	2,125	502 382,43	0,97
TOTAL JAPON						901 312,70	1,75
XS2228683350 NISSAN MOTOR 3,201%20-170928	17/09/2020	17/09/2028	EUR	800	3,201	901 312,70	1,75
TOTAL LUXEMBOURG						930 376,88	1,80
XS2067265392 SUMM BC HA 9,25%19-311027	30/10/2019	31/10/2027	EUR	200	9,25	203 630,59	0,39
XS2250153769 GARFUNKELUX 6,75%0112025	04/11/2020	01/11/2025	EUR	200	6,75	215 021,50	0,42
XS2361344315 PICARD BONDCO 5,375% 01072027	07/07/2021	01/07/2027	EUR	500	5,375	511 724,79	0,99
TOTAL PAYS-BAS						940 617,83	1,82
XS1860216909 PROMONTORIA 264 6,75%18-150823	10/08/2018	15/08/2023	EUR	250	6,75	254 261,88	0,49
XS2111948126 SUMMER BIDCO 9%20-151125	06/02/2020	15/11/2025	EUR	200 000	9,00	217 513,27	0,42
XS2178833773 STELLANTIS 3,875%20-0126	07/07/2020	05/01/2026	EUR	400	3,875	468 842,68	0,91
TOTAL SUEDE						517 522,92	1,00
XS2287912450 VERISURE MID 5,25%21-150229	25/01/2021	15/02/2029	EUR	500	5,25	517 522,92	1,00
TOTAL Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé						2 791 304,14	5,41
TOTAL FRANCE						1 507 208,63	2,93
FR0013292687 RCI BANQUE TV17-041124	02/11/2017	04/11/2024	EUR	1 500		1 507 208,63	2,93
TOTAL LUXEMBOURG						513 298,75	0,99

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS2250154494 GARFUNKELUX HOLDCO 010526	21/10/2020	01/05/2026	EUR	500		513 298,75	0,99
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE						770 796,76	1,49
XS0291642154 AIG TV07-150337 S.A-3 SUB	15/03/2007	15/03/2067	EUR	16		770 796,76	1,49
TOTAL Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé						17 440 150,09	33,76
TOTAL BELGIQUE						1 021 110,00	1,98
BE6327660591 SAGERPAR 0%21-010426 CONV.	01/04/2021	01/04/2026	EUR	10		1 021 110,00	1,98
TOTAL ALLEMAGNE						1 592 311,97	3,08
DE000A2BPE24 RAG-STIFTUNG 0%17-130323	09/03/2017	16/03/2023	EUR	6		611 808,00	1,19
DE000A2YPE76 MTU 0,05%19-180327 CONV.	18/09/2019	18/03/2027	EUR	10	0,05	980 503,97	1,89
TOTAL ESPAGNE						1 395 259,94	2,70
XS2257580857 CELLNEX 0,75%20-201131 CV	20/11/2020	20/11/2031	EUR	14	0,75	1 395 259,94	2,70
TOTAL FRANCE						10 309 547,36	19,95
FR0012799229 QUADIENT TV15-PERP ODIRNANE CV	16/06/2015	31/12/2050	EUR	31 500		1 847 191,50	3,58
FR0013299575 PIERRE ET VAC 2%17-010423	06/12/2017	01/04/2023	EUR	16 596	2,00	501 232,39	0,97
FR0013418795 ORPEA 0,375%19-170527 CV	17/05/2019	17/05/2027	EUR	1 800	0,375	265 435,20	0,51
FR0013444148 VEOLIA 0%19-010125 CONV.REGS	12/09/2019	01/01/2025	EUR	60 056		2 028 511,51	3,92
FR0013448412 UBISOFT 0%19-240924 OCEANE	19/09/2019	24/09/2024	EUR	5 000		569 960,00	1,10
FR0013489739 KORIAN 0,875%20-060327 OCEANE	06/03/2020	06/03/2027	EUR	15 400	0,875	887 794,60	1,72
FR0013526803 WORLDLINE 0%20-300725 OCEANE	30/07/2020	30/07/2025	EUR	12 800		1 529 600,00	2,96
FR0014002JO2 FNAC DARTY OC 0,25%23032027	23/03/2021	23/03/2027	EUR	5 333	0,25	440 959,11	0,85
FR0014003YP6 EDENRED 0%21-140628 CONV.	14/06/2021	14/06/2028	EUR	8 000		521 656,00	1,01
FR0014003Z32 SAFRAN 0%21-010428 CV	14/06/2021	01/04/2028	EUR	8 533		1 553 424,12	3,01
FR0014005AO4 KORIAN 1.875PCT ODIRNANE CONV	08/09/2021	31/12/2050	EUR	3 764		163 782,93	0,32
TOTAL ITALIE						1 505 157,93	2,92
XS1209185161 TELECOM 1,125%15-260322 CONV	26/03/2015	26/03/2022	EUR	15	1,125	1 505 157,93	2,92
TOTAL LUXEMBOURG						1 616 762,89	3,13
XS1373990834 GRAND CITY TV16-020322 CONV.SR	02/03/2016	02/03/2022	EUR	9	0,25	915 138,89	1,77
XS2051856669 ELIOTT CAPITAL 0%19-1222 EXCH	11/09/2019	30/12/2022	EUR	7		701 624,00	1,36
TOTAL Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé						3 939 034,65	7,63
TOTAL FRANCE						3 842 654,13	7,44
FR0011982776 REPUBLIC FRANCE 0,70%14-250730	18/06/2014	25/07/2030	EUR	2 000 000	0,70	2 653 772,21	5,14
FR0013410552 OATE 0,10%19-01032029 INDX	01/03/2019	01/03/2029	EUR	1 000 000	0,10	1 188 881,92	2,30
TOTAL JERSEY						96 380,52	0,19

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS2338530467 ATRIUM EURO RE TV21-PERP.	04/05/2021	31/12/2050	EUR	100	3,625	96 380,52	0,19
TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)						2 310 455,08	4,48
TOTAL FRANCE						2 310 455,08	4,48
FR0010154385 CASINO TV05-PERPETUEL	20/01/2005	31/12/2050	EUR	600		253 199,73	0,49
FR0010301713 CRED.LOGEMT TV06-PERPETUEL	16/03/2006	31/12/2050	EUR	11		538 923,55	1,04
FR0011896513 GROUPAMA TV14-PERPETUAL	28/05/2014	31/12/2050	EUR	5		585 975,41	1,14
FR0014003S56 EDF TV21-PERP.	01/06/2021	31/12/2050	EUR	1		205 171,95	0,40
XS0188935174 AXA TV04-PERP.SUBORD. EMTN	02/04/2004	04/04/2050	EUR	379		400 678,83	0,78
XS0210434782 AXA TV05-PERP. EMTN	25/01/2005	31/12/2050	EUR	312	3,00	326 505,61	0,63
TOTAL Titres de créances						2 585 017,71	5,01
TOTAL Titres de créances négociés sur un marché régl. ou assimilé						2 585 017,71	5,01
TOTAL Titres de créances négociables						2 585 017,71	5,01
TOTAL ITALIE						1 497 204,99	2,90
IT0005246134 ITALIE TV17-150528 INFLATION	07/03/2017	15/05/2028	EUR	1 200	1,30	1 497 204,99	2,90
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE						1 087 812,72	2,11
US9128284X55 AMERIQUE 2,75%18-310823 T-N	28/08/2018	31/08/2023	USD	12 000	2,75	1 087 812,72	2,11
TOTAL Titres d'OPC						5 078 736,10	9,84
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE						5 078 736,10	9,84
TOTAL FRANCE						5 078 736,10	9,84
FR0012696102 SPPI MULTI-OBLIG FCP 3DEC			EUR	21 400		2 337 308,00	4,53
FR0013220639 BELHARRA EURO I FCP 3DEC			EUR	20,5		2 741 428,10	5,31
TOTAL Contrats financiers						0,05	0,00
TOTAL Contrats financiers avec appel de marge						0,05	0,00
TOTAL Engagements à terme fermes						0,05	0,00
TOTAL FRANCE						-141 779,50	-0,27
MARF.EUR Appels marge futures			EUR	-131 460		-131 460,00	-0,25
MARF.USD Appels marge futures			USD	-11 953,08		-10 319,50	-0,02
TOTAL AUTRES PAYS						141 779,55	0,27
FBTPZ1F00002 EURO-FBTP-E 1221			EUR	-8		9 680,00	0,02
FGBMZ1F00002 BOBL-EUX 1221			EUR	-10		4 900,00	0,01
FOATZ1F00001 EURO-OAT-EU 1221			EUR	-64		116 880,00	0,22
USTNZ1F00002 TNote 10Y-C 1221			USD	-9		10 319,55	0,02

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

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

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

Coupon de la part C2 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEVERSE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

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

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

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