

**RAPPORT ANNUEL  
DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT  
DE DROIT FRANCAIS  
CONSTANCE BE EUROPE**

**(Opérations de l'exercice clos  
le 31 décembre 2024)**



- Société de gestion** : **CONSTANCE ASSOCIÉS**  
37, avenue de Friedland – 75008 Paris
- Dépositaire, conservateur et déléguataire comptable** : **Crédit Industriel et Commercial (CIC)**  
6, avenue de Provence – 75009 Paris
- Commissaire aux comptes** : **Mazars**  
61, rue Henri Regnault – 92075 Paris La Défense
- Commercialisateur** : **CONSTANCE ASSOCIÉS**  
37, avenue de Friedland – 75008 Paris

### Informations concernant le FCP Constance Be Europe

---

- Régime juridique** : Directive « OPCVM » 2014/91/UE
- Forme juridique** : Fonds commun de placement (FCP) de droit français
- Classification** : Actions internationales
- Code ISIN** : Part A : FR0011599307
- Investissement en OPC** : Moins de 10% de l'actif net
- Objectif de gestion** : Le FCP a pour objectif la recherche d'une surperformance par rapport à l'indice STOXX EUROPE 600 représentant l'évolution du marché action européen sur la durée de placement recommandée.
- Indicateur de référence** : STOXX EUROPE 600, dividendes nets réinvestis
- Profil de risque** : A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé
- |   |   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|
- Le risque de contrepartie n'est pas pris en compte dans cet indicateur.
- Souscripteurs concernés** : Tous souscripteurs sauf personnes américaines
- Durée de placement recommandée** : Supérieure à 5 ans
- Régime fiscal** : Le FCP n'est pas soumis à l'impôt sur les sociétés. La fiscalité du souscripteur dépend de son lieu de résidence, et de sa situation particulière. Il est recommandé de s'adresser à un conseiller fiscal.



Les informations ci-dessus sont incomplètes. Avant toute souscription, il est recommandé de prendre connaissance du prospectus dans son intégralité et de consulter des conseillers professionnels.



## **STRATEGIE ET PROFIL DE GESTION**

Le FCP « Constance Be Europe » a pour objectif la recherche d'une surperformance par rapport à l'indice STOXX EUROPE 600 représentant l'évolution du marché action européen sur la durée de placement recommandée.

**N.B. : Le prospectus décrit de manière complète et précise ses caractéristiques**



## **A) Politique d'investissement**

### **A-1) Rapport de gestion**

**Rappel : Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, elles ne sont pas constantes dans le temps.**

Pour l'année 2024, dont la dernière valeur liquidative était arrêtée au 31 décembre, le FCP Constance Be Europe affiche une performance de +8.68% (EUR) pour la part A. L'indice de référence du FCP, le STOXX Europe 600 Net Total Return, réalise sur la même période une performance de +8.79% (EUR)

L'année 2024 a été marquée par de solides performances sur les marchés actions internationaux. Dès le début de l'année, les investisseurs ont été encouragés par la publication de bons résultats de la part des sociétés. Les « 7 magnifiques » ont continué de se démarquer tout au long du premier semestre, enregistrant des taux de croissance nettement supérieurs à ceux des autres acteurs. Le marché attendait avec impatience le fameux « pivot » dans les politiques monétaire des banques centrales suite à une année 2023 marqué par un processus haussier. La lecture des agrégats en a quelque fois été faussée : la publication de données économiques robustes était synonyme de mauvaise nouvelle car cela repoussait l'assouplissement des politiques restrictives.

Une divergence notable s'est installée entre les marchés développés. L'Europe a vu sa situation économique se détériorer tout au long de l'année, affectée par des choix politiques historiques discutables et un déficit d'investissements dans des secteurs stratégiques tels que l'intelligence artificielle et les technologies de pointe. À l'inverse, les États-Unis ont continué d'afficher des indicateurs économiques solides, avec une croissance du PIB et un marché de l'emploi résilient. Cette dynamique favorable s'est traduite par de meilleurs résultats d'entreprises par rapport à d'autres régions développées. En réponse à ces divergences, la Banque Centrale Européenne (BCE) a réduit ses taux directeurs de 25 points de base en juin, tandis que la Réserve Fédérale Américaine (Fed) a opté pour une approche plus prudente, soutenue par la robustesse de l'économie américaine

En Europe, bien que l'inflation semble désormais maîtrisée, des divergences importantes persistent entre les membres de l'union. Les écarts entre les taux de croissances des PIB, les déficits ou encore les indices d'indicateurs d'achats sont assez contrastants en fonction des pays. Cette fragmentation alimente un repli sur soi des États membres, remettant en question la confiance dans le projet européen. L'Allemagne, par exemple, peine à retrouver sa compétitivité dans des secteurs clés comme l'énergie et l'automobile, en partie à cause d'une concurrence accrue des États-Unis et de la Chine. En France, une crise politique a exacerbé les inquiétudes sur la soutenabilité de son déficit public. La France a été marquée par une crise politique qui pose des questions sur la soutenabilité de sa dette et de son déficit. Les deux moteurs historiques de l'Europe toussent et c'est toute la région qui tourne au ralenti. Le manque de solutions pour résoudre ces problèmes continue d'affecter la confiance des ménages, celles des chefs d'entreprise et celles des investisseurs. La BCE a poursuivi ses baisses de taux tout au long de l'année 2024 afin de tenter de stimuler l'économie. Le marché s'attend à ce que ces baisses de taux se poursuivent en 2025.



Le dollar réalise l'une de ses meilleures années en progressant de plus de 6% face à l'euro. La hausse a essentiellement eu lieu sur le dernier trimestre de l'année et découle de la dichotomie entre les agrégats des deux régions.

La performance du Stoxx 600 a été principalement expliquée par un « re-rating » (appréciation de multiples de valorisation), de certains secteurs qui avaient été délaissés sur 2023. Les banques et les services publics bénéficient des baisses de taux opérées tout au long de l'année par la BCE. En revanche, les secteurs cycliques, notamment l'automobile, ont été pénalisés par une concurrence internationale accrue (Etats-Unis et Chine) et une demande affaiblie. Les perspectives de croissance restent faibles, le multiple de valorisation du marché (P/E) reste le principal attrait des marchés européens. Le FCP Constance Be Europe a réussi à su tirer parti de ce contexte grâce à une forte exposition à des secteurs dans lesquels l'Europe conserve une expertise majeure (ex : défense et aéronautique). Le contexte géopolitique actuel a entraîné une hausse des dépenses militaires de certains pays membres qui étaient sous-investis en la matière historiquement. Cet engouement a profité aux valeurs de défense qui voient leur carnet de commande se remplir. L'aéronautique, porté par des leaders européens comme Airbus et Safran, a également affiché de solides performances grâce à des carnets de commandes bien remplis, offrant une bonne visibilité.

Malgré un contexte économique européen complexe et marqué par un ralentissement, le FCP a maintenu sa stratégie en se concentrant sur la recherche d'avantages compétitifs durables dans des secteurs clés comme la défense, le luxe et l'aérospatiale. Ce positionnement a permis d'enregistrer une performance solide en capitalisant sur les atouts historiques de l'Europe dans ces domaines.

*Achévé de rédiger le 13 Janvier 2025*

## **A-2) Stratégie d'investissement**

Nous avons choisi pendant l'année 2024 de continuer à rechercher les sociétés présentant les meilleurs avantages compétitifs durables. Le mot durable est pris ici dans son acception la plus large (sans restriction à son seul emploi dans le contexte ESG).

Le fonds a développé sa part investie dans les valeurs industrielles (dont défense), pour alléger un peu l'exposition aux valeurs de consommation dont celles du luxe.

*Achévé de rédiger le 13 Janvier 2025*

## **A-3) Allocation**

Les trois principaux secteurs dans lesquels le FCP est en fin de période investi sont l'industrie (avec 42.15% du portefeuille), la consommation discrétionnaire (avec 27.2%) et la consommation de biens de base (9.1%).

L'année 2024 a été l'occasion d'un renforcement de l'industrie (qui représentait 35.86% du portefeuille à fin 2023) en partie parce que ce secteur a progressé sur l'année.

Géographiquement, nous avons en 2024 tenté de maintenir l'équilibre déjà construit fin 2023.

*Achévé de rédiger le 13 Janvier 2025*

#### **A-4) Principaux mouvements sur la période**

- **Défense** : La défense reste l'un de nos principaux thèmes en Europe. Nous avons continué de maintenir une bonne exposition au secteur grâce à l'ajout de nouveaux titres et au renforcement de certaines positions existantes. C'est ce secteur qui contribue essentiellement à notre performance sur l'année 2024.
- **Aérospatiale** : Le secteur a beaucoup progressé en 2024. Le rebond post-COVID se poursuit avec une croissance plus prononcée sur les services/pièces détachées, qui bénéficient des problèmes des fabricants (manque de capacité pour Airbus et crise historique chez Boeing). Nous avons maintenu notre exposition au sein de cette industrie, qui représente un des savoir faire historique de l'Europe.
- **Luxe** : L'année a été tourmentée pour le secteur. La perte d'appétit du consommateur chinois a impacté la croissance de certains acteurs. Nous en avons profité pour réaliser certains ajustements au sein du portefeuille. Nous avons globalement réduit notre exposition au sein de l'industrie au travers de prise de profits ou de cession total de certains noms. À l'inverse nous avons profité de certaines sursurractions de la part du marché pour renforcer certains acteurs trop injustement pénalisés (ex : LVMH).
- **Semiconducteurs** : Nous ne sommes plus exposés à l'industrie (représente une faible partie de notre portefeuille européen historiquement). Les opportunités nous semblent plus intéressantes en Amérique du Nord, où les infrastructures se développent plus rapidement pour accueillir l'IA. Selon nous, les acteurs européens manquent d'avantages concurrentiel fort au sein de cette industrie.
- **Boissons alcoolisées** : Nous n'avons plus d'exposition directe au sein de cette industrie. Nous avons cédé nos positions dans Rémy Cointreau et Pernod Ricard. Le secteur est en pleine normalisation, suite aux changements dans les habitudes des consommateurs. Les « Millenials » et la « Gen Z » consomment moins d'alcool que les anciennes générations ce qui impacte les ventes des acteurs historiques. Nous pensons que ce trend risque de durer c'est pour cela que nous ne sommes plus exposés à cette industrie.



### **Stratégie de ventes :**

Les ventes initiées l'ont été sur des motivations de plusieurs ordres :

- **Fusion** : nous préférons vendre lorsque la stratégie qui impliquait de la croissance est remise en question par la fusion d'une société. C'est le cas par exemple de Canadian Pacific après sa fusion avec Kansas City.
- **Ventes insuffisantes** : nous cédon typiquement nos positions dans les sociétés qui demeurent avec des stocks élevés, et/ou qui écoulent leurs stocks à des conditions de prix dégradées.
- **Dettes problématique** : nous cédon typiquement nos positions dans les sociétés dont la dette devient problématique, notamment parce que les taux restent élevés.
- **Croissance qui marque le pas** : Nous préférons nous écarter des secteurs et sociétés qui connaissent une panne de croissance.

*Achévé de rédiger le 13 janvier 2025*

### **A-5) Information sur les instruments financiers émis ou gérés par Constance Associés**

Le FCP Constance Be Europe n'est pas investi dans d'autres OPCVM gérés par Constance Associés, ni dans des instruments financiers qui sont émis par Constance Associés (ou les entités de son groupe).

### **A-6) Informations relatives aux instruments financiers dérivés et aux techniques de gestion efficace de portefeuille**

Pendant l'exercice, la société de gestion n'a eu recours à aucun des instruments et contrats suivants : change à terme, dépôt de garantie, future, prêt de titre, garantie émise ou reçue.

### **A-7) Informations issues du règlement européen SFTR relatives à la transparence des opérations de financement sur titres et de leur réutilisation**

Le FCP Constance Be Europe n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

## **B) Informations réglementaires**

### **B-1) Politique de sélection des intermédiaires**

#### **1 Cadre**

La société de gestion se doit d'obtenir le meilleur résultat possible, de servir au mieux les intérêts des clients tout en favorisant l'intégrité des marchés.

S'agissant de la passation des ordres au marché, la directive MIF 2 demande aux prestataires que toute mesure raisonnable soit prise en vue d'obtenir le meilleur résultat possible dans l'exécution des ordres transmis pour le compte de leurs clients, et de réaliser des contrôles pour cela.

De par son statut de société de gestion de portefeuille, Constance Associés n'est pas membre des marchés, mais transmet des ordres pour le compte des OPCVM gérés ou de sa clientèle sous mandat à des intermédiaires de marchés agréés et sélectionnés.

Le principe de « meilleure exécution » prend la forme de meilleure sélection des intermédiaires, laquelle impose de prendre toute mesure raisonnable pour obtenir, dans la plupart des cas possibles, la meilleure exécution possible des ordres transmis pour le compte des portefeuilles gérés par Constance Associés.

#### **2 Critères retenus par Constance Associés**

Les critères suivants sont retenus dans l'analyse de la qualité/performance d'exécution des ordres par les intermédiaires sélectionnés :

- le prix à payer à l'intermédiaire qui exécute l'ordre,
- les coûts directs ou indirects liés à l'exécution de l'ordre,
- la rapidité d'exécution de l'ordre,
- la probabilité de l'exécution et du règlement,
- la taille et la nature de l'ordre,
- toute autre considération relative à l'exécution de l'ordre (lieu d'exécution, impact de l'ordre sur le marché, durée de validité de l'ordre, technologie de reporting),

il n'est pas oublié de tenir compte des diligences effectives pour respecter le tarif prévu et pour régler et livrer dans les temps comme le souhaitent les teneurs de compte.

#### **3 Intermédiaires retenus à ce jour**

Constance Associés a retenu des intermédiaires selon le teneur de compte utilisé.

Pour les portefeuilles tenus chez CIC Market Solutions, dont les OPCVM de la gamme Constance Be ..., Constance Associés choisit directement ses brokers. Les intermédiaires sélectionnés à la rédaction des présentes sont :

- Makor Securities (depuis février 2021)

Cette sélection en direct permet de limiter le coût des mouvements pour les OPCVM et pour les mandats, et de gagner en proximité avec les brokers utilisés (important notamment pour soigner correctement le traitement des ordres).

En général, les frais d'intermédiation ont été contenus à 0,05% sur les opérations passées sur l'exercice, en baisse par rapport au précédent exercice.



L'ensemble des opérations de change ont été confiées à CIC, ce qui est en pratique imposé par le dépositaire. Nous n'obtenons pour cette partie pas la même transparence que pour les actions, malgré nos demandes répétées.

## **B-2) Communication des critères ESG (Environnementaux, Sociaux et de qualité de Gouvernance)**

***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.***

Pour le FCP Constance Be Europe, Constance Associés n'a pas pour l'année 2023 inscrit de façon systématique les critères ESG dans son processus d'investissement.

Le FCP Constance Be Europe répond ainsi à la définition de l'article 6 du Règlement dit « SFDR ». Il entre donc dans une catégorie (non définie réglementairement) dite « mainstream » et regroupant les fonds et comptes gérés pour lesquels les gérants financiers ne souhaitent prendre aucun engagement formel (par opposition aux fonds relevant de l'article 8 « light green » qui s'engagent mais de façon non mesurable, ou ceux de l'article 9 « dark green » qui s'engagent de façon mesurable).

Cependant, dans le cadre de la politique d'investissement de Constance Associés, l'analyse fondamentale, dans une logique de compréhension globale, s'appuie aussi sur des critères financiers et extra-financiers, quantitatifs et qualitatifs (sans engagement de résultat).

Le rapport dit « La gestion de Constance Associés et l'ESG » sous-titré « Rapport Article 29 LEC anciennement rapport article 173 : Critères sociaux, environnementaux et de qualité de gouvernance dans la politique d'investissement et de gestion des risques, avec complément 1 charbon et complément 2 SFDR » mis à jour est disponible dans la partie informations réglementaires du site [www.constance-associes.fr](http://www.constance-associes.fr).

La politique de vote fait l'objet d'un point à part ci-après.

## **B-3) Politique de rémunération en application chez Constance Associés**

Depuis l'exercice 2016, la politique actuellement en vigueur de rémunération adoptée en décembre 2016 par la société s'applique. Les rémunérations sont constituées d'une partie fixe et d'une partie variable.

La rémunération variable de certains collaborateurs suit la présente politique : il s'agit de l'équipe de gestion, de l'équipe de direction, et du personnel dont la rémunération dépasse la rémunération moyenne des précédents.



L'ensemble de la rémunération variable de ces collaborateurs est soumise à la présente politique, peu importe que cette rémunération soit liée à l'activité de gestion d'OPCVM, de gestion sous mandat discrétionnaire, etc.

La partie variable de la rémunération de chacun de ces collaborateurs est assise sur des critères liés à la fonction de chacun, à des critères collectifs et à des critères individuels. Ces critères font l'objet d'une procédure particulière, sont pour une partie quantitatifs, et pour une partie qualitatifs. Sont intégrés des critères liés à l'application de la politique ESG de la société.

La partie différée de la rémunération variable d'une année donnée est supérieure à 50%. L'acquisition définitive de la partie différée est liée à la situation financière de Constance Associés, à la continuité d'emploi du collaborateur dans le groupe ainsi qu'à sa gestion saine et maîtrisée des risques sur toute la période précédant chaque versement.

La partie différée de la rémunération variable évolue avec la performance d'un portefeuille représentatif de la gestion menée par Constance Associés (actuellement Constance Be World - A).

Les collaborateurs visés par la politique de rémunération ont reçu l'interdiction de la part de Constance Associés de tenter de la contourner par une stratégie de couverture personnelle ou d'assurance.

Il est fait des exceptions pour les collaborateurs entrés depuis moins de 3 ans.

Le détail de la politique de rémunération peut être obtenu en adressant une demande écrite à : Constance Associés S.A.S. – A l'attention de Monsieur le Directeur général – 37, avenue de Friedland – 75008 Paris - France

Nous nous abstenons de communiquer les données chiffrées en matière de rémunérations tant l'équipe concernée est réduite : cela reviendrait à donner des indications personnelles qui n'ont pas à être rendues publiques.

S'agissant des tiers prestataires de la société, il est veillé à ne pas introduire dans leur rémunération de formule avec effet de seuil.

Notons simplement ici qu'il n'y a pas eu sur l'exercice de modification importante de la politique de rémunération.

#### **B-4) Méthode de calcul du risque global**

La société a retenu la méthode de l'engagement.

#### **B-5) Vie de l'OPCVM**

Aucune modification n'est à signaler sur l'exercice clos au 31 décembre 2024.

## **B-6) Politique d'exercice des droits de vote**

### **Cadre général**

L'article R533-16 du Comofi qui vient préciser les dispositions de l'article L533-22.

Le décret 2019-1235, ainsi que le règlement de déontologie de l'AFG pour la gestion des OPCVM et la gestion individualisée sous mandat, disposent que les sociétés de gestion de portefeuilles doivent prévoir les conditions dans lesquelles elles mettent en œuvre leur « politique d'engagement actionnarial » et exercent leurs droits de vote pour les OPC gérés.

S'agissant des comptes sous gestion, les mandats discrétionnaires signés avec Constance Associés confiaient à la société le soin d'exercer le droit de vote, mais cette clause n'a en pratique aucune valeur puisqu'un mandat ad hoc doit être signé pour chaque assemblée générale pour les seuls points figurant à l'ordre du jour. En pratique donc, Constance Associés n'est pas en mesure de voter pour les clients sous mandat.

La signature début 2023 des PRI engage Constance Associés plus encore en matière d'engagement actionnarial.

### **Quand vote Constance Associés ?**

#### ***Engagement actionnarial :***

Constance Associés recherche encore les solutions et l'organisation les plus adaptées pour mettre en œuvre :

- Le suivi de la stratégie, des performances financières et non financières, des risques, de la structure du capital, de l'impact social et environnemental et du gouvernement d'entreprise.

Sur ce point, pour des raisons pratiques (notamment liées à la meilleure allocation des ressources dont elle dispose), Constance Associés n'a pas encore retenu de critères objectifs à ce jour. Mais ses dirigeants et ses collaborateurs sont tous parfaitement sensibilisés aux enjeux d'environnement, de société et de gouvernance.

- Le dialogue avec les sociétés détenues ;

Sur ce point, et quoique Constance Associés ne dispose pas encore d'une taille critique pour engager un dialogue contraignant pour les sociétés dans lesquelles elle investit, Constance Associés fait valoir ses demandes et sujets d'intérêts. Notamment, pour les sociétés qui ne publieraient pas les éléments attendus dans le cadre de la politique ESG et du scoring en particulier, Constance Associés adresse une demande aux sociétés.

- L'exercice des droits de vote et des autres droits attachés aux actions, par la participation effective aux votes des résolutions et au besoin en participant activement aux assemblées générales, y compris s'il le fallait en y posant des questions ;

Et par le moyen de sa prise de connaissance et de sa prise en considération des recommandations de l'AFG), elle met en œuvre :

- La coopération avec les autres actionnaires, et
- La communication avec les parties prenantes pertinentes ;

dans la continuité entre-autres des engagements souscrits par la signature des PRI.

### **Politique vote**

Constance Associés recherche une performance de moyen et long-terme pour ses investissements, tout en se réservant la possibilité de liquider sa position à tout moment (liquidité recherchée).

Consciente de la taille de ses investissements rapportée à la capitalisation des sociétés dans lesquelles elle mène des investissements, Constance Associés sait que son avis en assemblée générale n'aurait que peu de poids mais elle est consciente que l'ensemble des professionnels de la gestion représentent collectivement un poids significatif et c'est pourquoi elle prend sérieusement en compte les recommandations émises par l'AFG à destination de ses adhérents).

Dès lors, Constance Associés participe quand c'est possible aux votes, de façon non systématique (sauf cas prévus plus loin) mais attentive, pour appuyer ses convictions en matière de gestion des sociétés.

La participation au vote est systématique dans les cas suivants :

- Quand l'ensemble des investissements de Constance Associés (OPCVM et comptes gérés sous mandat) représentent plus de 5% des droits de vote d'une société,
- Quand l'investissement par un OPCVM dans une société représente plus de 8% de l'actif net de l'OPCVM en question,
- Quand l'investissement de tous les OPCVM gérés par Constance Associés dans une société représente plus de 5% de l'actif net global de tous les OPCVM gérés.
- Cependant, dans les cas suivants, Constance Associés pourra ne pas voter tout de même :
  - o Lorsque le coût d'exercice du vote est prohibitif (par exemple si la procédure de vote à distance n'est pas disponible et qu'il faut se rendre sur place pour voter),
  - o Lorsque le vote nécessite le blocage des titres pendant une période longue (pour éviter de perdre la liquidité recherchée),



- Lorsque les titres donnant le droit de vote ont fait l'objet d'une cession temporaire, car Constance Associés n'entendrait pas les rappeler pour exercer le droit de vote.

Constance utilise les services d'un prestataire externe (Broadridge) pour lui permettre effectivement de voter les résolutions aux assemblées, ce qui permet d'atteindre un niveau de participation important aux votes.

### **Quelle est la sensibilité de Constance Associés pour son vote ?**

Quand Constance Associés s'apprête à voter pour une valeur française, les recommandations de l'AFG sont consultées quand elles sont disponibles pour l'assemblée générale en question. En l'absence de recommandation de vote de la part de l'AFG, Constance Associés tente d'intégrer les recommandations générales de l'AFG et de défendre l'intérêt des actionnaires sans entraver les capacités de développement de la société.

Lorsqu'il s'agit d'une valeur étrangère, les mêmes principes sont mis en œuvre.

En pratique, Constance Associés a régulièrement voté en 2023 au titre des participations du FCP Constance Be America.

### **B-7) Accès à la documentation du FCP**

La documentation légale du FCP (DIC PRIIPS, prospectus, rapports périodiques, ...) est disponible gratuitement auprès de la société de gestion, à son siège, sur simple demande.

## **C) Eléments comptables**

### **REGLES ET METHODES COMPTABLES**

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

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

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

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

Les changements de présentation portent essentiellement sur :

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



## **C-1) Règles d'évaluation et de comptabilisation des actifs**

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.

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion sur la base des éléments disponibles.

### **C-1-a) Comptabilisation des revenus**

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

### **C-1-b) Comptabilisations des entrées et sorties en portefeuille**

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

### **C-1-c) Affectation des sommes distribuables**

L'OPC a opté pour :

- Le mode de capitalisation pour les revenus.
- Le mode de capitalisation pour les plus-values ou moins-values nettes réalisées.

### **C-1-c) Frais de fonctionnement et de gestion**

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

Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement à l'OPCVM, à l'exception des frais de transactions. Les frais de transaction incluent les frais d'intermédiation (courtage, etc.) et la commission de mouvement, le cas échéant, qui peut être perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion.

Aux frais de fonctionnement et de gestion peuvent s'ajouter :

- Des commissions de surperformance. Celles-ci rémunèrent la société de gestion dès lors que l'OPCVM a dépassé ses objectifs. Elles sont donc facturées à l'OPCVM,
- Des commissions de mouvement facturées à l'OPCVM,
- Une part du revenu des opérations d'acquisition et cession temporaires de titres.

Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés à l'OPCVM, se reporter au Document d'Informations Clés.

| Frais facturés au FCP   | Assiette  | Taux barème                      |
|---|-----------|----------------------------------|
| Frais de gestion et frais de gestion externes à la société de gestion de portefeuille (CAC, dépositaire, avocats, distribution) | Actif net | 2,40% TTC maximum                |
| Commission de surperformance  | Actif net | Néant depuis le 29 décembre 2017 |

**Les frais liés à la recherche sont payés à partir des ressources propres de la société de gestion.**

#### C-1-d) 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.

| Frais facturés au FCP                           | Assiette                           | Taux barème   |
|---|------------------------------------|---|
| Commissions de mouvement<br>Dépositaire<br>100% | Prélèvement sur chaque transaction | <p>En % TTC</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Actions, ETF, warrants : <ul style="list-style-type: none"> <li>• 0,05 % Minimum 10€ France, Belgique et Pays-Bas</li> <li>• 0.05% Minimum 30€ pour les autres pays + frais éventuels de place</li> </ul> </li> <li>- Frais à l'encaissement de coupons : <ul style="list-style-type: none"> <li>• Franco sur émetteur en France</li> <li>• 2% (minimum 5€ et maximum 30€) pour les autres pays</li> </ul> </li> <li>- OPC : <ul style="list-style-type: none"> <li>• France / admis Euroclear : 15€</li> <li>• Etranger : 40 € + frais éventuels de correspondant</li> <li>• Offshore : 150 € + frais éventuels de correspondant</li> </ul> </li> <li>- Obligations : <ul style="list-style-type: none"> <li>• 0,05% avec minimum à 10€ France</li> <li>• 0,05% avec minimum à 30 € étranger</li> </ul> </li> <li>- Certificats de dépôt, TCN, billet de Trésorerie : <ul style="list-style-type: none"> <li>• Forfait France 15€</li> <li>• Forfait autres pays 25 €</li> </ul> </li> <li>- Marchés à terme : <ul style="list-style-type: none"> <li>• MONEP EUREX <ul style="list-style-type: none"> <li>◦ Futures : 2 €/lot</li> <li>◦ Options : 0.30 % mini 10€</li> </ul> </li> <li>• LIFFE : <ul style="list-style-type: none"> <li>◦ Futures – Options : 1.75 £/lot</li> </ul> </li> <li>• CME-CBOT US : <ul style="list-style-type: none"> <li>◦ Futures : 2 \$/lot</li> </ul> </li> </ul> </li> <li>- Récupération d'avoir fiscal sur l'étranger : 2% avec minimum à 150€</li> </ul> |



**Les frais liés à la recherche sont payés à partir des ressources propres de la société de gestion.**

### **C-1-e) Méthodes de valorisation**

Lors de chaque valorisation, les actifs de l'OPCVM 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 en portefeuille : Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts de FCT : Evaluation au dernier cours de Bourse du jour pour les FCT 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 le FCP 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 :
  - A 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.
  - Exception : les BTAN et les BTF 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 :

##### 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.

##### 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'échange (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 au prix de marché est réalisée par l'application d'un modèle mathématique probabiliste et communément utilisé pour ces produits. La technique sous-jacente est réalisée par simulation de Monte-Carlo.
- Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.
- Valeur de marché retenue.

#### 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, 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.

#### Cours de change

Les fixings contre EUR publiés par la Banque Centrale Européenne du jour de la valeur liquidative servent à évaluer chaque ligne dans la devise de l'OPCVM.

### **C-1-f) Méthodes 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.

### **C-1-g) Garanties données ou reçues**

Néant

### **C-1-h) Divers**



La comptabilité de l'OPCVM est tenue en engagement. Ainsi, les dividendes sont comptabilisés à compter de la date ex-dividende.

Les frais d'encaissement des dividendes sont provisionnés (retenue à la source telle qu'espérée).

L'évaluation des actions se fait au cours de clôture, de préférence du marché réglementé le plus liquide sur lequel l'action est cotée.

Il est fait de même pour les droits optionnels et/ou pour les certificats représentatifs d'actions (deposit receipts, ...).

Les intérêts créditeurs et débiteurs sont provisionnés par calcul avant leur constatation finale.

Les frais de gestion et de fonctionnement sont calculés et provisionnés à chaque valorisation. Le taux de frais de gestion et de fonctionnement est appliqué à l'actif brut (égal à l'actif net avant déduction des frais de gestion du jour) selon la formule ci-après : Actif brut du jour de valeur liquidative x taux de frais de fonctionnement et de gestion x nombre de jours entre la date de valeur liquidative calculée et la précédente valeur liquidative / 365 (ou 366 en cas d'année bissextile).

Pour le suivi des ratios réglementaires et contractuels de l'OPCVM, la société de gestion utilise comme actif net l'actif net avant souscription/rachat calculé par le délégataire valorisateur, augmenté des souscriptions et réduit des rachats enregistrés pour la date de valeur liquidative considérée. Cela doit permettre, en particulier en cas de forts mouvements au passif du fonds, de refléter à l'actif du fonds ces mouvements à des conditions proches de celles cristallisées par la valeur liquidative.

#### **COMPLEMENT D'INFORMATION CONCERNANT LE CONTENU DE L'ANNEXE**

Concernant le tableau d'inventaire des actifs et passifs : le secteur d'activité est renseigné selon la classification Industry Classification Benchmark avec la typologie Sous-secteur.

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

## **C-2) Composition de l'actif au 31 décembre 2024**

**Voir tous ces éléments dans le rapport audité du commissaire aux comptes en pages suivantes, incluant :**

- Inventaire détaillé du portefeuille
- Actif net



- Nombre de parts en circulation
- Valeur liquidative
- Engagements hors bilan
- Documents de synthèse définis par le plan comptable
- Certification donnée par le commissaire aux comptes

## **FCP CONSTANCE BE EUROPE**

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

Exercice clos le 31 décembre 2024

## **FCP CONSTANCE BE EUROPE**

37 avenue de Friedland  
75008 PARIS

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

Exercice clos le 31 décembre 2024

Aux porteurs de parts du FCP CONSTANCE BE EUROPE,

## **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 constitué sous forme de fonds commun de placement (FCP) CONSTANCE BE EUROPE relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2024, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du FCP 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 30 décembre 2023 à la date d'émission de notre rapport.

## **Observation**

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les conséquences du changement de méthode comptable exposées dans l'annexe des comptes annuels.

## Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, 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 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 donc pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

## Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion.

## Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise 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 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 FCP 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.821-55 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre FCP.

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

En outre :

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

Le Commissaire aux comptes

Forvis Mazars SA

Paris La Défense, date de la signature électronique

Document authentifié et daté par signature électronique

Jean-Luc MENDIELA

Associé

# CONSTANCE BE EUROPE

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

|  | 31/12/2024           | 29/12/2023 |
|--|----------------------|------------|
| <b>Immobilisations corporelles nettes</b>                                      | <b>0,00</b>          |            |
| <b>Titres financiers</b>   |                      |            |
| <b>Actions et valeurs assimilées (A)<sup>1</sup></b>                           | <b>11 058 593,67</b> |            |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé                                 | 11 058 593,67        |            |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé                             | 0,00                 |            |
| <b>Obligations convertibles en actions (B)<sup>1</sup></b>                     | <b>0,00</b>          |            |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé                                 | 0,00                 |            |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé                             | 0,00                 |            |
| <b>Obligations et valeurs assimilées (C)<sup>1</sup></b>                       | <b>0,00</b>          |            |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé                                 | 0,00                 |            |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé                             | 0,00                 |            |
| <b>Titres de créances (D)</b>  | <b>0,00</b>          |            |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé                                 | 0,00                 |            |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé                             | 0,00                 |            |
| <b>Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)</b>                           | <b>0,00</b>          |            |
| OPCVM  | 0,00                 |            |
| FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne                | 0,00                 |            |
| Autres OPC et fonds d'investissements  | 0,00                 |            |
| <b>Dépôts (F)</b>  | <b>0,00</b>          |            |
| <b>Instrument financiers à terme (G)</b>                                       | <b>0,00</b>          |            |
| <b>Opérations temporaires sur titres (H)</b>                                   | <b>0,00</b>          |            |
| Créances représentatives de titres financiers reçus en pension                 | 0,00                 |            |
| Créances représentatives de titres donnés en garantie                          | 0,00                 |            |
| Créances représentatives de titres financiers prêtés                           | 0,00                 |            |
| Titres financiers empruntés  | 0,00                 |            |
| Titres financiers donnés en pension  | 0,00                 |            |
| Autres opérations temporaires  | 0,00                 |            |
| <b>Prêts (I)</b>   | <b>0,00</b>          |            |
| <b>Autres actifs éligibles (J)</b>   | <b>0,00</b>          |            |
| <b>Sous-total actifs éligibles I = (A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)</b> | <b>11 058 593,67</b> |            |
| <b>Créances et comptes d'ajustement actifs</b>                                 | <b>999,14</b>        |            |
| <b>Comptes financiers</b>  | <b>263 085,87</b>    |            |
| <b>Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II<sup>1</sup></b>        | <b>264 085,01</b>    |            |
| <b>Total Actif I + II</b>  | <b>11 322 678,68</b> |            |

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

# CONSTANCE BE EUROPE

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

|  | 31/12/2024           | 29/12/2023 |
|--|----------------------|------------|
| <b>Capitaux propres :</b>                                  |                      |            |
| Capital  | 10 396 234,34        |            |
| Report à nouveau sur revenu net                            | 0,00                 |            |
| Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes | 0,00                 |            |
| Résultat net de l'exercice                                 | 902 573,47           |            |
| <b>Capitaux propres I</b>                                  | <b>11 298 807,81</b> |            |
| <b>Passifs éligibles :</b>                                 |                      |            |
| <b>Instruments financiers (A)</b>                          | <b>0,00</b>          |            |
| Opérations de cession sur instruments financiers           | 0,00                 |            |
| Opérations temporaires sur titres financiers               | 0,00                 |            |
| <b>Instruments financiers à terme (B)</b>                  | <b>0,00</b>          |            |
| <b>Emprunts</b>  | <b>0,00</b>          |            |
| <b>Autres passifs éligibles (C)</b>                        | <b>0,00</b>          |            |
| <b>Sous-total passifs éligibles III = A + B + C</b>        | <b>0,00</b>          |            |
| <b>Autres passifs :</b>                                    |                      |            |
| <b>Dettes et comptes d'ajustement passifs</b>              | <b>23 870,87</b>     |            |
| <b>Concours bancaires</b>                                  | <b>0,00</b>          |            |
| <b>Sous-total autres passifs IV</b>                        | <b>23 870,87</b>     |            |
| <b>Total Passifs : I + III + IV</b>                        | <b>11 322 678,68</b> |            |

# CONSTANCE BE EUROPE

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

|  | 31/12/2024          | 29/12/2023 |
|--|---------------------|------------|
| <b>Revenus financiers nets</b>   |                     |            |
| <b>Produits sur opérations financières</b>   |                     |            |
| Produits sur actions   | 132 976,46          |            |
| Produits sur obligations   | 0,00                |            |
| Produits sur titres de créance   | 0,00                |            |
| Produits sur des parts d'OPC *   | 0,00                |            |
| Produits sur instruments financiers à terme  | 0,00                |            |
| Produits sur opérations temporaires sur titres   | 0,00                |            |
| Produits sur prêts et créances   | 0,00                |            |
| Produits sur autres actifs et passifs éligibles  | 0,00                |            |
| Autres produits financiers   | 0,00                |            |
| <b>Sous-total Produits sur opérations financières</b>  | <b>132 976,46</b>   |            |
| <b>Charges sur opérations financières</b>  |                     |            |
| Charges sur opérations financières   | 0,00                |            |
| Charges sur instruments financiers à terme   | 0,00                |            |
| Charges sur opérations temporaires sur titres  | 0,00                |            |
| Charges sur emprunts   | 0,00                |            |
| Charges sur autres actifs et passifs éligibles   | 0,00                |            |
| Autres charges financières   | 0,00                |            |
| <b>Sous-total charges sur opérations financières</b>   | <b>0,00</b>         |            |
| <b>Total Revenus financiers nets (A)</b>   | <b>132 976,46</b>   |            |
| <b>Autres produits :</b>   |                     |            |
| Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC                                       | 0,00                |            |
| Versements en garantie de capital ou de performance  | 0,00                |            |
| Autres produits  | 0,00                |            |
| <b>Autres charges :</b>  |                     |            |
| Frais de gestion de la société de gestion  | -274 180,28         |            |
| Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement                                  | 0,00                |            |
| Impôts et taxes  | 0,00                |            |
| Autres charges   | 0,00                |            |
| <b>Sous-total Autres produits et Autres charges (B)</b>                                      | <b>-274 180,28</b>  |            |
| <b>Sous total revenus nets avant compte de régularisation C = A + B</b>                      | <b>-141 203,82</b>  |            |
| <b>Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)</b>                                     | <b>1 577,98</b>     |            |
| <b>Revenus nets I = C + D</b>  | <b>-139 625,84</b>  |            |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :</b>               |                     |            |
| Plus et moins-values réalisées   | 4 653,72            |            |
| Frais de transactions externes et frais de cession   | -12 666,40          |            |
| Frais de recherche   | 0,00                |            |
| Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs                                | 0,00                |            |
| Indemnités d'assurance perçues   | 0,00                |            |
| Versements en garantie de capital ou de performance reçus                                    | 0,00                |            |
| <b>Sous total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations E</b>    | <b>-8 012,68</b>    |            |
| <b>Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F</b>                           | <b>1 627,13</b>     |            |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F</b>                                      | <b>-6 385,55</b>    |            |
| <b>Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :</b>                |                     |            |
| Variation des plus ou moins-values latentes yc les écarts de change sur les actifs éligibles | 1 073 688,18        |            |
| Ecarts de change sur les comptes financiers en devises                                       | 153,08              |            |
| Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir                               | 0,00                |            |
| Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs                                | 0,00                |            |
| <b>Sous total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations G</b>     | <b>1 073 841,26</b> |            |

# CONSTANCE BE EUROPE

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

|  | 31/12/2024          | 29/12/2023 |
|--|---------------------|------------|
| <b>Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H</b>                  | <b>-25 256,40</b>   |            |
| <b>Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H</b>                            | <b>1 048 584,86</b> |            |
| <b>Acomptes :</b>  |                     |            |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice J                          | 0,00                |            |
| Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice K | 0,00                |            |
| <b>Total acomptes versés au titre de l'exercice IV = J + K</b>                     | <b>0,00</b>         |            |
| <b>Résultat net = I + II + III - IV</b>  | <b>902 573,47</b>   |            |

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



## **STRATEGIE ET PROFIL DE GESTION**

Le FCP « Constance Be Europe » a pour objectif la recherche d'une surperformance par rapport à l'indice STOXX EUROPE 600 représentant l'évolution du marché action européen sur la durée de placement recommandée.

**N.B. : Le prospectus décrit de manière complète et précise ses caractéristiques**

# CONSTANCE BE EUROPE

## Annexes des comptes annuels

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

| Exprimé en Euro  | 31/12/2024           | 29/12/2023           | 30/12/2022          | 31/12/2021           | 31/12/2020           |
|--|----------------------|----------------------|---------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Actif net total</b>   | <b>11 298 807,81</b> | <b>10 692 674,00</b> | <b>9 808 763,29</b> | <b>12 362 277,17</b> | <b>11 150 445,17</b> |
| <b>PART CAPI A</b>   |                      |                      |                     |                      |                      |
| Actif net  | 11 298 807,81        | 10 692 674,00        | 9 808 763,29        | 12 362 277,17        | 11 150 445,17        |
| Nombre de parts  | 69 344,689           | 71 321,990           | 71 430,400          | 71 804,815           | 74 963,325           |
| Valeur liquidative unitaire  | 162,94               | 149,92               | 137,32              | 172,17               | 148,75               |
| Distribution unitaire sur revenu net                               | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                | 0,00                 | 0,00                 |
| Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes    | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                | 0,00                 | 0,00                 |
| Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                | 0,00                 | 0,00                 |
| Capitalisation unitaire  | -2,10                | 3,79                 | -2,05               | 15,85                | 6,27                 |

## **C) Eléments comptables**

### **REGLES ET METHODES COMPTABLES**

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

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

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

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

Les changements de présentation portent essentiellement sur :

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



## **C-1) Règles d'évaluation et de comptabilisation des actifs**

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.

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion sur la base des éléments disponibles.

### **C-1-a) Comptabilisation des revenus**

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

### **C-1-b) Comptabilisations des entrées et sorties en portefeuille**

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

### **C-1-c) Affectation des sommes distribuables**

L'OPC a opté pour :

- Le mode de capitalisation pour les revenus.
- Le mode de capitalisation pour les plus-values ou moins-values nettes réalisées.

### **C-1-c) Frais de fonctionnement et de gestion**

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

Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement à l'OPCVM, à l'exception des frais de transactions. Les frais de transaction incluent les frais d'intermédiation (courtage, etc.) et la commission de mouvement, le cas échéant, qui peut être perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion.

Aux frais de fonctionnement et de gestion peuvent s'ajouter :

- Des commissions de surperformance. Celles-ci rémunèrent la société de gestion dès lors que l'OPCVM a dépassé ses objectifs. Elles sont donc facturées à l'OPCVM,
- Des commissions de mouvement facturées à l'OPCVM,
- Une part du revenu des opérations d'acquisition et cession temporaires de titres.

Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés à l'OPCVM, se reporter au Document d'Informations Clés.

| Frais facturés au FCP   | Assiette  | Taux barème                      |
|---|-----------|----------------------------------|
| Frais de gestion et frais de gestion externes à la société de gestion de portefeuille (CAC, dépositaire, avocats, distribution) | Actif net | 2,40% TTC maximum                |
| Commission de surperformance  | Actif net | Néant depuis le 29 décembre 2017 |

**Les frais liés à la recherche sont payés à partir des ressources propres de la société de gestion.**

#### C-1-d) 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.

| Frais facturés au FCP                           | Assiette                           | Taux barème   |
|---|------------------------------------|---|
| Commissions de mouvement<br>Dépositaire<br>100% | Prélèvement sur chaque transaction | <p>En % TTC</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Actions, ETF, warrants : <ul style="list-style-type: none"> <li>• 0,05 % Minimum 10€ France, Belgique et Pays-Bas</li> <li>• 0.05% Minimum 30€ pour les autres pays + frais éventuels de place</li> </ul> </li> <li>- Frais à l'encaissement de coupons : <ul style="list-style-type: none"> <li>• Franco sur émetteur en France</li> <li>• 2% (minimum 5€ et maximum 30€) pour les autres pays</li> </ul> </li> <li>- OPC : <ul style="list-style-type: none"> <li>• France / admis Euroclear : 15€</li> <li>• Etranger : 40 € + frais éventuels de correspondant</li> <li>• Offshore : 150 € + frais éventuels de correspondant</li> </ul> </li> <li>- Obligations : <ul style="list-style-type: none"> <li>• 0,05% avec minimum à 10€ France</li> <li>• 0,05% avec minimum à 30 € étranger</li> </ul> </li> <li>- Certificats de dépôt, TCN, billet de Trésorerie : <ul style="list-style-type: none"> <li>• Forfait France 15€</li> <li>• Forfait autres pays 25 €</li> </ul> </li> <li>- Marchés à terme : <ul style="list-style-type: none"> <li>• MONEP EUREX <ul style="list-style-type: none"> <li>◦ Futures : 2 €/lot</li> <li>◦ Options : 0.30 % mini 10€</li> </ul> </li> <li>• LIFFE : <ul style="list-style-type: none"> <li>◦ Futures – Options : 1.75 £/lot</li> </ul> </li> <li>• CME-CBOT US : <ul style="list-style-type: none"> <li>◦ Futures : 2 \$/lot</li> </ul> </li> </ul> </li> <li>- Récupération d'avoir fiscal sur l'étranger : 2% avec minimum à 150€</li> </ul> |

**Les frais liés à la recherche sont payés à partir des ressources propres de la société de gestion.**

### **C-1-e) Méthodes de valorisation**

Lors de chaque valorisation, les actifs de l'OPCVM 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 en portefeuille : Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts de FCT : Evaluation au dernier cours de Bourse du jour pour les FCT 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 le FCP 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 :
  - A 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.
  - Exception : les BTAN et les BTF 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 :

##### 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.

##### 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'échange (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 au prix de marché est réalisée par l'application d'un modèle mathématique probabiliste et communément utilisé pour ces produits. La technique sous-jacente est réalisée par simulation de Monte-Carlo.
- Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.
- Valeur de marché retenue.

#### 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, 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.

#### Cours de change

Les fixings contre EUR publiés par la Banque Centrale Européenne du jour de la valeur liquidative servent à évaluer chaque ligne dans la devise de l'OPCVM.

### **C-1-f) Méthodes 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.

### **C-1-g) Garanties données ou reçues**

Néant

### **C-1-h) Divers**



La comptabilité de l'OPCVM est tenue en engagement. Ainsi, les dividendes sont comptabilisés à compter de la date ex-dividende.

Les frais d'encaissement des dividendes sont provisionnés (retenue à la source telle qu'espérée).

L'évaluation des actions se fait au cours de clôture, de préférence du marché réglementé le plus liquide sur lequel l'action est cotée.

Il est fait de même pour les droits optionnels et/ou pour les certificats représentatifs d'actions (deposit receipts, ...).

Les intérêts créditeurs et débiteurs sont provisionnés par calcul avant leur constatation finale.

Les frais de gestion et de fonctionnement sont calculés et provisionnés à chaque valorisation. Le taux de frais de gestion et de fonctionnement est appliqué à l'actif brut (égal à l'actif net avant déduction des frais de gestion du jour) selon la formule ci-après : Actif brut du jour de valeur liquidative x taux de frais de fonctionnement et de gestion x nombre de jours entre la date de valeur liquidative calculée et la précédente valeur liquidative / 365 (ou 366 en cas d'année bissextile).

Pour le suivi des ratios réglementaires et contractuels de l'OPCVM, la société de gestion utilise comme actif net l'actif net avant souscription/rachat calculé par le délégataire valorisateur, augmenté des souscriptions et réduit des rachats enregistrés pour la date de valeur liquidative considérée. Cela doit permettre, en particulier en cas de forts mouvements au passif du fonds, de refléter à l'actif du fonds ces mouvements à des conditions proches de celles cristallisées par la valeur liquidative.

#### **COMPLEMENT D'INFORMATION CONCERNANT LE CONTENU DE L'ANNEXE**

Concernant le tableau d'inventaire des actifs et passifs : le secteur d'activité est renseigné selon la classification Industry Classification Benchmark avec la typologie Sous-secteur.

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

## **C-2) Composition de l'actif au 31 décembre 2024**

**Voir tous ces éléments dans le rapport audité du commissaire aux comptes en pages suivantes, incluant :**

- Inventaire détaillé du portefeuille
- Actif net



- Nombre de parts en circulation
- Valeur liquidative
- Engagements hors bilan
- Documents de synthèse définis par le plan comptable
- Certification donnée par le commissaire aux comptes

# CONSTANCE BE EUROPE

## Annexes des comptes annuels

### Evolution des capitaux propres

|  | 31/12/2024           | 29/12/2023 |
|--|----------------------|------------|
| <b>Capitaux propres début d'exercice</b>   | <b>10 692 674,00</b> |            |
| <b>Flux de l'exercice :</b>  |                      |            |
| Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC) | 414 112,85           |            |
| Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)              | -732 603,80          |            |
| Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation                       | -141 203,82          |            |
| Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation            | -8 012,68            |            |
| Variation des Plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation       | 1 073 841,26         |            |
| Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets                            | 0,00                 |            |
| Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes   | 0,00                 |            |
| Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets                          | 0,00                 |            |
| Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes | 0,00                 |            |
| Autres éléments  | 0,00                 |            |
| <b>Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)</b>                          | <b>11 298 807,81</b> |            |

# CONSTANCE BE EUROPE

---

## Annexes des comptes annuels

### Nombre de titres émis ou rachetés :

|                                     | En parts   | En montant  |
|-------------------------------------|------------|-------------|
| <b>PART CAPI A</b>                  |            |             |
| Parts souscrites durant l'exercice  | 2 581,530  | 414 112,85  |
| Parts rachetés durant l'exercice    | -4 558,831 | -732 603,80 |
| Solde net des souscriptions/rachats | -1 977,301 | -318 490,95 |

### Commissions de souscription et/ou rachat :

|                                      | En montant |
|--------------------------------------|------------|
| <b>PART CAPI A</b>                   |            |
| Commissions de souscription acquises | 0,00       |
| Commissions de rachat acquises       | 0,00       |
| Total des commissions acquises       | 0,00       |

# CONSTANCE BE EUROPE

---

## Annexes des comptes annuels

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

| Code ISIN de la part | Libellé de la part | Affectation des sommes distribuables | Devise de la part | Actif net de la part (EUR) | Nombre de parts | Valeur liquidative (EUR) |
|----------------------|--------------------|--------------------------------------|-------------------|----------------------------|-----------------|--------------------------|
| FR0011599307         | PART CAPI A        | Capitalisable                        | EUR               | 11 298 807,81              | 69 344,689      | 162,94                   |

# CONSTANCE BE EUROPE

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

|  | Exposition<br>+/- | Ventilation des expositions significatives par pays |                  |                    |              |               |
|--|-------------------|---|------------------|--------------------|--------------|---------------|
|  |                   | France<br>+/-                                       | Allemagne<br>+/- | Royaume-Uni<br>+/- | Suède<br>+/- | Suisse<br>+/- |
| exprimés en milliers d'Euro                      |                   |   |                  |                    |              |               |
| <b>Actif</b>                                     |                   |   |                  |                    |              |               |
| Actions et valeurs assimilées                    | 11 058,59         | 3 911,09  | 2 362,70         | 1 459,85           | 1 078,28     | 601,79        |
| Opérations temporaires sur titres                | 0,00              | 0,00  | 0,00             | 0,00               | 0,00         | 0,00          |
| <b>Passif</b>                                    |                   |   |                  |                    |              |               |
| Opérations de cession sur instruments financiers | 0,00              | 0,00  | 0,00             | 0,00               | 0,00         | 0,00          |
| Opérations temporaires sur titres                | 0,00              | 0,00  | 0,00             | 0,00               | 0,00         | 0,00          |
| <b>Hors-bilan</b>                                |                   |   |                  |                    |              |               |
| Futures  | 0,00              | NA  | NA               | NA                 | NA           | NA            |
| Options  | 0,00              | NA  | NA               | NA                 | NA           | NA            |
| Swaps  | 0,00              | NA  | NA               | NA                 | NA           | NA            |
| Autres instruments financiers                    | 0,00              | NA  | NA               | NA                 | NA           | NA            |
| <b>Total</b>                                     | <b>11 058,59</b>  |   |                  |                    |              |               |

# CONSTANCE BE EUROPE

---

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

#### Exposition sur le marché des obligations convertibles - par pays et maturité de l'exposition

| exprimés en milliers d'Euro | Exposition<br>+/- | Décomposition de l'exposition par maturité |             |             | Décomposition par niveau de deltas |             |
|-----------------------------|-------------------|--|-------------|-------------|------------------------------------|-------------|
|                             |                   | <= 1 an                                    | 1<X<=5 ans  | > 5 ans     | <= 0,6                             | 0,6<X<=1    |
| <b>Total</b>                | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>                                | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b>                        | <b>0,00</b> |

# CONSTANCE BE EUROPE

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

| exprimés en milliers d'Euro                      | Exposition<br>+/- | Ventilation des expositions par type de taux |                                      |                    |  |
|--|-------------------|--|--------------------------------------|--------------------|--|
|  |                   | Taux fixe<br>+/-                             | Taux variable<br>ou révisable<br>+/- | Taux indexé<br>+/- | Autre ou sans<br>contrepartie de taux<br>+/- |
| <b>Actif</b>                                     |                   |  |                                      |                    |  |
| Dépôts   | 0,00              | 0,00   | 0,00                                 | 0,00               | 0,00   |
| Obligations                                      | 0,00              | 0,00   | 0,00                                 | 0,00               | 0,00   |
| Titres de créances                               | 0,00              | 0,00   | 0,00                                 | 0,00               | 0,00   |
| Opérations temporaires sur titres                | 0,00              | 0,00   | 0,00                                 | 0,00               | 0,00   |
| Comptes financiers                               | 263,09            | 0,00   | 0,00                                 | 0,00               | 263,09                                       |
| <b>Passif</b>                                    |                   |  |                                      |                    |  |
| Opérations de cession sur instruments financiers | 0,00              | 0,00   | 0,00                                 | 0,00               | 0,00   |
| Opérations temporaires sur titres                | 0,00              | 0,00   | 0,00                                 | 0,00               | 0,00   |
| Comptes financiers                               | 0,00              | 0,00   | 0,00                                 | 0,00               | 0,00   |
| <b>Hors-bilan</b>                                |                   |  |                                      |                    |  |
| Futures  | NA                | 0,00   | 0,00                                 | 0,00               | 0,00   |
| Options  | NA                | 0,00   | 0,00                                 | 0,00               | 0,00   |
| Swaps  | NA                | 0,00   | 0,00                                 | 0,00               | 0,00   |
| Autres instruments financiers                    | NA                | 0,00   | 0,00                                 | 0,00               | 0,00   |
| <b>Total</b>                                     | NA                | <b>0,00</b>                                  | <b>0,00</b>                          | <b>0,00</b>        | <b>263,09</b>                                |

# CONSTANCE BE EUROPE

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

| exprimés en<br>milliers d'Euro                   | [0 - 3 mois]<br>+/- | ]3 - 6 mois]<br>+/- | ]6 mois -1 an]<br>+/- | ]1 - 3 ans]<br>+/- | ]3 - 5 ans]<br>+/- | ]5 - 10 ans]<br>+/- | >10 ans<br>+/- |
|--|---------------------|---------------------|-----------------------|--------------------|--------------------|---------------------|----------------|
| <b>Actif</b>                                     |                     |                     |                       |                    |                    |                     |                |
| Dépôts   | 0,00                | 0,00                | 0,00                  | 0,00               | 0,00               | 0,00                | 0,00           |
| Obligations                                      | 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           |
| Opérations temporaires sur titres                | 0,00                | 0,00                | 0,00                  | 0,00               | 0,00               | 0,00                | 0,00           |
| Comptes financiers                               | 263,09              | 0,00                | 0,00                  | 0,00               | 0,00               | 0,00                | 0,00           |
| <b>Passif</b>                                    |                     |                     |                       |                    |                    |                     |                |
| Opérations de cession sur instruments financiers | 0,00                | 0,00                | 0,00                  | 0,00               | 0,00               | 0,00                | 0,00           |
| Opérations temporaires sur titres                | 0,00                | 0,00                | 0,00                  | 0,00               | 0,00               | 0,00                | 0,00           |
| Comptes financiers                               | 0,00                | 0,00                | 0,00                  | 0,00               | 0,00               | 0,00                | 0,00           |
| <b>Hors-bilan</b>                                |                     |                     |                       |                    |                    |                     |                |
| Futures  | 0,00                | 0,00                | 0,00                  | 0,00               | 0,00               | 0,00                | 0,00           |
| Options  | 0,00                | 0,00                | 0,00                  | 0,00               | 0,00               | 0,00                | 0,00           |
| Swaps  | 0,00                | 0,00                | 0,00                  | 0,00               | 0,00               | 0,00                | 0,00           |
| Autres instruments                               | 0,00                | 0,00                | 0,00                  | 0,00               | 0,00               | 0,00                | 0,00           |
| <b>Total</b>                                     | <b>263,09</b>       | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>        | <b>0,00</b>        | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>    |

# CONSTANCE BE EUROPE

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

#### Exposition directe sur le marché des devises

| exprimés en milliers d'Euro                      | GBP<br>+/-      | SEK<br>+/-      | DKK<br>+/-    | CHF<br>+/-    | Autres devises<br>+/- |
|--|-----------------|-----------------|---------------|---------------|-----------------------|
| <b>Actif</b>                                     |                 |                 |               |               |                       |
| Dépôts   | 0,00            | 0,00            | 0,00          | 0,00          | 0,00                  |
| Actions et valeurs assimilées                    | 1 459,85        | 1 078,28        | 525,78        | 601,79        | 523,46                |
| Obligations et valeurs assimilées                | 0,00            | 0,00            | 0,00          | 0,00          | 0,00                  |
| Titres de créances                               | 0,00            | 0,00            | 0,00          | 0,00          | 0,00                  |
| Opérations temporaires sur titres                | 0,00            | 0,00            | 0,00          | 0,00          | 0,00                  |
| Créances   | 1,00            | 0,00            | 0,00          | 0,00          | 0,00                  |
| Comptes financiers                               | 1,43            | 10,22           | 94,60         | 1,49          | 16,15                 |
| <b>Passif</b>                                    |                 |                 |               |               |                       |
| Opérations de cession sur instruments financiers | 0,00            | 0,00            | 0,00          | 0,00          | 0,00                  |
| Opérations temporaires sur titres                | 0,00            | 0,00            | 0,00          | 0,00          | 0,00                  |
| Dettes   | 0,00            | 0,00            | 0,00          | 0,00          | 0,00                  |
| Comptes financiers                               | 0,00            | 0,00            | 0,00          | 0,00          | 0,00                  |
| <b>Hors-bilan</b>                                |                 |                 |               |               |                       |
| Devises à recevoir                               | 0,00            | 0,00            | 0,00          | 0,00          | 0,00                  |
| Devises à livrer                                 | 0,00            | 0,00            | 0,00          | 0,00          | 0,00                  |
| Futures options swap                             | 0,00            | 0,00            | 0,00          | 0,00          | 0,00                  |
| Autres opérations                                | 0,00            | 0,00            | 0,00          | 0,00          | 0,00                  |
| <b>Total</b>                                     | <b>1 462,28</b> | <b>1 088,50</b> | <b>620,38</b> | <b>603,28</b> | <b>539,61</b>         |

# CONSTANCE BE EUROPE

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

#### Exposition directe aux marchés de crédit

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

# CONSTANCE BE EUROPE

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

#### Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

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

## **Annexes des comptes annuels**

**Expositions directes et indirectes sur les différents marchés**

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

L'OPC détient moins de 10 % de son actif net dans d'autres OPC

# CONSTANCE BE EUROPE

## Annexes des comptes annuels

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

#### Créances et dettes – ventilation par nature

|                                     | 31/12/2024        |
|-------------------------------------|-------------------|
| <b>Créances</b>                     |                   |
| Souscriptions à titre réductible    | 0,00              |
| Coupons à recevoir                  | 999,14            |
| Ventes à règlement différé          | 0,00              |
| Obligations amorties                | 0,00              |
| Dépôts de garantie                  | 0,00              |
| Frais de gestion                    | 0,00              |
| Autres créditeurs divers            | 0,00              |
| <b>Total des créances</b>           | <b>999,14</b>     |
| <b>Dettes</b>                       |                   |
| Souscriptions à payer               | 0,00              |
| Achats à règlement différé          | 0,00              |
| Frais de gestion                    | -23 870,87        |
| Dépôts de garantie                  | 0,00              |
| Autres débiteurs divers             | 0,00              |
| <b>Total des dettes</b>             | <b>-23 870,87</b> |
| <b>Total des créances et dettes</b> | <b>-22 871,73</b> |

# CONSTANCE BE EUROPE

---

## Annexes des comptes annuels

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

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

| <b>PART CAPI A</b>               | <b>31/12/2024</b> |
|----------------------------------|-------------------|
| Frais fixes                      | 274 180,28        |
| Frais fixes en % actuel          | 2,40              |
| Frais variables                  | 0,00              |
| Frais variables en % actuel      | 0,00              |
| Rétrocession de frais de gestion | 0,00              |

# CONSTANCE BE EUROPE

---

## Annexes des comptes annuels

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

#### Engagements reçus et donnés

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

# CONSTANCE BE EUROPE

---

## Annexes des comptes annuels

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

#### Acquisitions temporaires

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

# CONSTANCE BE EUROPE

---

## Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Instruments d'entités liées

|       | Code ISIN | Libellé | 31/12/2024 |
|-------|-----------|---------|------------|
| Total |           |         | 0,00       |

# CONSTANCE BE EUROPE

## Annexes des comptes annuels

### Détermination et ventilation des sommes distribuables

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

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets                 | 31/12/2024         | 29/12/2023 |
|--|--------------------|------------|
| <b>Revenus nets</b>  | <b>-139 625,84</b> |            |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)                      | 0,00               |            |
| <b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>                                     | <b>-139 625,84</b> |            |
| Report à nouveau   | 0,00               |            |
| <b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>                               | <b>-139 625,84</b> |            |
| <b>Affectation :</b>   |                    |            |
| Distribution   | 0,00               |            |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice   | 0,00               |            |
| Capitalisation   | -139 625,84        |            |
| <b>Total</b>   | <b>-139 625,84</b> |            |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |                    |            |
| Montant unitaire   | 0,00               |            |
| Crédits d'impôts totaux  | 0,00               |            |
| Crédits d'impôts unitaires   | 0,00               |            |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |                    |            |
| Nombre d'actions ou parts  |                    |            |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              |                    |            |
| Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu                              | 0,00               |            |

# CONSTANCE BE EUROPE

## Annexes des comptes annuels

### Détermination et ventilation des sommes distribuables

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

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes | 31/12/2024       | 29/12/2023 |
|---|------------------|------------|
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>                                | <b>-6 385,55</b> |            |
| Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)     | 0,00             |            |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter</b>                                   | <b>-6 385,55</b> |            |
| Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées                         | 0,00             |            |
| <b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>                   | <b>-6 385,55</b> |            |
| <b>Affectation:</b>   |                  |            |
| Distribution  | 0,00             |            |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes                                | 0,00             |            |
| Capitalisation  | -6 385,55        |            |
| <b>Total</b>  | <b>-6 385,55</b> |            |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>   |                  |            |
| Acomptes unitaires versés   | 0,00             |            |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>          |                  |            |
| Nombre d'actions ou parts   |                  |            |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes                       |                  |            |

# CONSTANCE BE EUROPE

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

| Instruments   | Devise | Quantité | Montant              | %AN          |
|---|--------|----------|----------------------|--------------|
| <b>Actions et valeurs assimilées</b>  |        |          | <b>11 058 593,67</b> | <b>97,87</b> |
| <b>Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b> |        |          | <b>11 058 593,67</b> | <b>97,87</b> |
| Aérospatial / Défense   |        |          | 3 959 695,62         | 35,05        |
| AIRBUS  | EUR    | 2 794    | 432 455,32           | 3,83         |
| BAE SYSTEMS   | GBP    | 32 046   | 443 870,22           | 3,93         |
| DASSAULT AVIATION   | EUR    | 930      | 183 396,00           | 1,62         |
| HENSOLDT ACT  | EUR    | 8 725    | 301 012,50           | 2,66         |
| MTU AERO ENGINES  | EUR    | 1 323    | 426 006,00           | 3,77         |
| QINETIQ GROUP   | GBP    | 43 442   | 217 634,37           | 1,93         |
| RHEINMETALL ORD.  | EUR    | 625      | 384 125,00           | 3,40         |
| ROLLS ROYCE HOLDINGS  | GBP    | 34 900   | 239 322,46           | 2,12         |
| SAAB AB B O.N.  | SEK    | 24 305   | 495 687,10           | 4,39         |
| SAFRAN PROV.ECHANGE   | EUR    | 2 182    | 462 802,20           | 4,10         |
| THALES  | EUR    | 2 693    | 373 384,45           | 3,30         |
| Alimentation  |        |          | 185 486,61           | 1,64         |
| BARRY CALLEBAUT NOM.  | CHF    | 145      | 185 486,61           | 1,64         |
| Articles de Loisirs   |        |          | 175 882,71           | 1,56         |
| THULE GROUP   | SEK    | 5 900    | 175 882,71           | 1,56         |
| Chimie  |        |          | 629 135,70           | 5,57         |
| GIVAUDAN NOM.   | CHF    | 79       | 332 887,80           | 2,95         |
| SYMRISE   | EUR    | 2 886    | 296 247,90           | 2,62         |
| Commerce alimentaire et Pharmacie   |        |          | 375 178,48           | 3,32         |
| MARKS SPENCER GROUP NEW   | GBP    | 82 847   | 375 178,48           | 3,32         |
| Construction / Matériaux  |        |          | 228 066,99           | 2,02         |
| ASSA ABLOY B  | SEK    | 7 997    | 228 066,99           | 2,02         |
|   |        |          | 269 308,50           | 2,38         |
| PUIG BRANDS SA-B  | EUR    | 15 100   | 269 308,50           | 2,38         |
| Electronique / Equipements électriques  |        |          | 1 080 560,91         | 9,56         |
| ABB LTD NOM.  | CHF    | 1 600    | 83 416,91            | 0,74         |
| RATIONAL  | EUR    | 497      | 409 528,00           | 3,62         |
| SCHNEIDER ELECTRIC  | EUR    | 1 200    | 289 080,00           | 2,56         |
| VUSIONGROUP   | EUR    | 1 680    | 298 536,00           | 2,64         |
| Equipements et services de santé  |        |          | 517 145,26           | 4,58         |
| CARL ZEISS MEDITEC  | EUR    | 1 780    | 81 025,60            | 0,72         |
| COLOPLAST B   | DKK    | 2 000    | 210 839,66           | 1,87         |
| SIEMENS HEALTHINEERS  | EUR    | 4 400    | 225 280,00           | 1,99         |
| Industrie pharmaceutique et Biotechnologie  |        |          | 294 719,58           | 2,61         |
| CAMURUS AB  | SEK    | 3 620    | 178 646,48           | 1,58         |
| GENMAB  | DKK    | 580      | 116 073,10           | 1,03         |
| Industries généralistes   |        |          | 517 826,44           | 4,58         |
| KONGSBERG GRUPPEN   | NOK    | 2 565    | 278 355,24           | 2,46         |

# CONSTANCE BE EUROPE

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

| Instruments                       | Devise | Quantité | Montant              | %AN          |
|-----------------------------------|--------|----------|----------------------|--------------|
| SIEMENS                           | EUR    | 1 270    | 239 471,20           | 2,12         |
| Ingénierie Industrielle           |        |          | 52 080,00            | 0,46         |
| EXAIL TECHNOLOGIES                | EUR    | 3 000    | 52 080,00            | 0,46         |
| Logiciel / Services informatiques |        |          | 245 101,16           | 2,17         |
| ELASTIC                           | USD    | 2 570    | 245 101,16           | 2,17         |
| Média                             |        |          | 239 990,00           | 2,12         |
| PUBLICIS GROUPE                   | EUR    | 2 330    | 239 990,00           | 2,12         |
| Produits à usage domestique       |        |          | 2 089 546,07         | 18,49        |
| BRUNELLO CUCINELLI                | EUR    | 1 500    | 158 100,00           | 1,40         |
| BURBERRY GROUP                    | GBP    | 15 555   | 183 843,07           | 1,63         |
| CHRISTIAN DIOR                    | EUR    | 369      | 223 245,00           | 1,98         |
| HERMES INTERNATIONAL              | EUR    | 244      | 566 568,00           | 5,01         |
| KERING                            | EUR    | 1 030    | 245 397,50           | 2,17         |
| L'OREAL                           | EUR    | 930      | 317 920,50           | 2,81         |
| LVMH MOET HENNESSY VUITTON        | EUR    | 356      | 226 238,00           | 2,00         |
| MONCLER                           | EUR    | 3 300    | 168 234,00           | 1,49         |
| Transport industriel              |        |          | 198 869,64           | 1,76         |
| DSV                               | DKK    | 970      | 198 869,64           | 1,76         |
| <b>Total</b>                      |        |          | <b>11 058 593,67</b> | <b>97,87</b> |

# CONSTANCE BE EUROPE

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

### Inventaire des opérations à terme de devises

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

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

# CONSTANCE BE EUROPE

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

### Inventaire des instruments financiers à terme – actions

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

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

# CONSTANCE BE EUROPE

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

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

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

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

# CONSTANCE BE EUROPE

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

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

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

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

# CONSTANCE BE EUROPE

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

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

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

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

# CONSTANCE BE EUROPE

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

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

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

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

# CONSTANCE BE EUROPE

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

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

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

# CONSTANCE BE EUROPE

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

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

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

# CONSTANCE BE EUROPE

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

#### Synthèse de l'inventaire

|   | Valeur actuelle présentée au bilan |
|---|------------------------------------|
| <b>Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)</b>                          | 11 058 593,67                      |
| <b>Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :</b>               |                                    |
| Total opérations à terme de devises   | 0,00                               |
| Total instruments financiers à terme - actions  | 0,00                               |
| Total instruments financiers à terme - taux   | 0,00                               |
| Total instruments financiers à terme - change   | 0,00                               |
| Total instruments financiers à terme - crédit   | 0,00                               |
| Total instruments financiers à terme - autres expositions                                   | 0,00                               |
| <b>Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises</b> | 0,00                               |
| <b>Autres actifs (+)</b>  | 264 085,01                         |
| <b>Autres passifs (-)</b>   | -23 870,87                         |
| <b>Total = actif net</b>  | <b>11 298 807,81</b>               |

## F5861 CONSTANCE BE EUROPE

### BILAN ACTIF

|  | 29/12/2023           | 30/12/2022          |
|--|----------------------|---------------------|
| <b>Immobilisations nettes</b>  | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>         |
| <b>Dépôts et instruments financiers</b>  | <b>10 591 388,41</b> | <b>9 506 202,47</b> |
| <b>Actions et valeurs assimilées</b>   | <b>10 591 388,41</b> | <b>9 506 202,47</b> |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé   | 10 591 388,41        | 9 506 202,47        |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé   | 0,00                 | 0,00                |
| <b>Obligations et valeurs assimilées</b>   | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>         |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé   | 0,00                 | 0,00                |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé   | 0,00                 | 0,00                |
| <b>Titres de créances</b>  | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>         |
| Négociés sur un marché réglementé ou assimilé  | 0,00                 | 0,00                |
| Titres de créances négociables   | 0,00                 | 0,00                |
| Autres titres de créances  | 0,00                 | 0,00                |
| Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé  | 0,00                 | 0,00                |
| <b>Parts d'organismes de placement collectif</b>   | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>         |
| OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays  | 0,00                 | 0,00                |
| Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne                                  | 0,00                 | 0,00                |
| Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés         | 0,00                 | 0,00                |
| Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés | 0,00                 | 0,00                |
| Autres organismes non européens  | 0,00                 | 0,00                |
| <b>Opérations temporaires sur titres</b>   | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>         |
| Créances représentatives de titres reçus en pension  | 0,00                 | 0,00                |
| Créances représentatives de titres prêtés  | 0,00                 | 0,00                |
| Titres empruntés   | 0,00                 | 0,00                |
| Titres donnés en pension   | 0,00                 | 0,00                |
| Autres opérations temporaires  | 0,00                 | 0,00                |
| <b>Contrats financiers</b>   | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>         |
| Opérations sur un marché réglementé ou assimilé  | 0,00                 | 0,00                |
| Autres opérations  | 0,00                 | 0,00                |
| <b>Autres instruments financiers</b>   | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>         |
| <b>Créances</b>  | <b>3 537,50</b>      | <b>2 634,07</b>     |
| <b>Opérations de change à terme de devises</b>   | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>         |
| Autres   | 3 537,50             | 2 634,07            |
| <b>Comptes financiers</b>  | <b>122 118,44</b>    | <b>323 041,69</b>   |
| <b>Liquidités</b>  | <b>122 118,44</b>    | <b>323 041,69</b>   |
| <b>Total de l'actif</b>  | <b>10 717 044,35</b> | <b>9 831 878,23</b> |

## BILAN PASSIF

|  | 29/12/2023    | 30/12/2022   |
|--|---------------|--------------|
| <b>Capitaux propres</b>  |               |              |
| <b>Capital</b>   | 10 422 219,72 | 9 955 454,52 |
| <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>            | 388 932,80    | -29 691,72   |
| <b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>                               | -118 478,52   | -116 999,51  |
| <b>Total des capitaux propres</b>                                  | 10 692 674,00 | 9 808 763,29 |
| (= Montant représentatif de l'actif net)                           |               |              |
| <b>Instruments financiers</b>                                      | 0,00          | 0,00         |
| <b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>            | 0,00          | 0,00         |
| <b>Opérations temporaires sur titres</b>                           | 0,00          | 0,00         |
| Dettes représentatives de titres donnés en pension                 | 0,00          | 0,00         |
| Dettes représentatives de titres empruntés                         | 0,00          | 0,00         |
| Autres opérations temporaires                                      | 0,00          | 0,00         |
| <b>Contrats financiers</b>   | 0,00          | 0,00         |
| Opérations sur un marché réglementé ou assimilé                    | 0,00          | 0,00         |
| Autres opérations  | 0,00          | 0,00         |
| <b>Dettes</b>  | 24 370,35     | 23 114,94    |
| <b>Opérations de change à terme de devises</b>                     | 0,00          | 0,00         |
| <b>Autres</b>  | 24 370,35     | 23 114,94    |
| <b>Comptes financiers</b>  | 0,00          | 0,00         |
| <b>Concours bancaires courants</b>                                 | 0,00          | 0,00         |
| <b>Emprunts</b>  | 0,00          | 0,00         |
| <b>Total du passif</b>   | 10 717 044,35 | 9 831 878,23 |

(a) Y compris comptes de régularisations

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

## HORS-BILAN

|  | 29/12/2023  | 30/12/2022  |
|--|-------------|-------------|
| <b>Opérations de couverture</b>                        |             |             |
| Engagements sur marchés réglementés ou assimilés       |             |             |
| Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés | 0,00        | 0,00        |
| Engagements de gré à gré                               |             |             |
| Total Engagements de gré à gré                         | 0,00        | 0,00        |
| Autres engagements                                     |             |             |
| Total Autres engagements                               | 0,00        | 0,00        |
| <b>Total Opérations de couverture</b>                  | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| <b>Autres opérations</b>                               |             |             |
| Engagements sur marchés réglementés ou assimilés       |             |             |
| Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés | 0,00        | 0,00        |
| Engagements de gré à gré                               |             |             |
| Total Engagements de gré à gré                         | 0,00        | 0,00        |
| Autres engagements                                     |             |             |
| Total Autres engagements                               | 0,00        | 0,00        |
| <b>Total Autres opérations</b>                         | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |

## COMPTE DE RESULTAT

|   | 29/12/2023         | 30/12/2022         |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>Produits sur opérations financières</b>                          |                    |                    |
| Produits sur dépôts et sur comptes financiers                       | 0,00               | 0,00               |
| Produits sur actions et valeurs assimilées                          | 137 477,71         | 132 646,89         |
| Produits sur obligations et valeurs assimilées                      | 0,00               | 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>137 477,71</b>  | <b>132 646,89</b>  |
| <b>Charges sur opérations financières</b>                           |                    |                    |
| Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres          | 0,00               | 0,00               |
| Charges sur contrats financiers                                     | 0,00               | 0,00               |
| Charges sur dettes financières                                      | 0,00               | 885,26             |
| Autres charges financières  | 0,00               | 0,00               |
| <b>TOTAL (II)</b>   | <b>0,00</b>        | <b>885,26</b>      |
| <b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>                 | <b>137 477,71</b>  | <b>131 761,63</b>  |
| Autres produits (III)   | 0,00               | 0,00               |
| Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)               | 257 293,11         | 250 437,38         |
| <b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b> | <b>-119 815,40</b> | <b>-118 675,75</b> |
| Régularisation des revenus de l'exercice (V)                        | 1 336,88           | 1 676,24           |
| Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)            | 0,00               | 0,00               |
| <b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>                      | <b>-118 478,52</b> | <b>-116 999,51</b> |

## **C) Eléments comptables**

### **C-1) Règles d'évaluation et de comptabilisation des actifs**

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.

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion sur la base des éléments disponibles.

#### **C-1-a) Comptabilisation des revenus**

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

#### **C-1-b) Comptabilisations des entrées et sorties en portefeuille**

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

#### **C-1-c) Affectation des sommes distribuables**

L'OPC a opté pour :

- Le mode de capitalisation pour les revenus.
- Le mode de capitalisation pour les plus-values ou moins-values nettes réalisées.

#### **C-1-c) Frais de fonctionnement et de gestion**

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

Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement à l'OPCVM, à l'exception des frais de transactions. Les frais de transaction incluent les frais d'intermédiation (courtage, etc.) et la commission de mouvement, le cas échéant, qui peut être perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion.

Aux frais de fonctionnement et de gestion peuvent s'ajouter :

- Des commissions de surperformance. Celles-ci rémunèrent la société de gestion dès lors que l'OPCVM a dépassé ses objectifs. Elles sont donc facturées à l'OPCVM,
- Des commissions de mouvement facturées à l'OPCVM,
- Une part du revenu des opérations d'acquisition et cession temporaires de titres.

Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés à l'OPCVM, se reporter au Document d'Informations Clés.

| Frais facturés au FCP   | Assiette  | Taux barème                      |
|---|-----------|----------------------------------|
| Frais de gestion et frais de gestion externes à la société de gestion de portefeuille (CAC, dépositaire, avocats, distribution) | Actif net | 2,40% TTC maximum                |
| Commission de surperformance  | Actif net | Néant depuis le 29 décembre 2017 |

**Les frais liés à la recherche sont payés à partir des ressources propres de la société de gestion.**

#### C-1-d) 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.

| Frais facturés au FCP                           | Assiette                           | Taux barème   |
|---|------------------------------------|---|
| Commissions de mouvement<br>Dépositaire<br>100% | Prélèvement sur chaque transaction | <p>En % TTC</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Actions, ETF, warrants : <ul style="list-style-type: none"> <li>• 0,05 % Minimum 10€ France, Belgique et Pays-Bas</li> <li>• 0.05% Minimum 30€ pour les autres pays + frais éventuels de place</li> </ul> </li> <li>- Frais à l'encaissement de coupons : <ul style="list-style-type: none"> <li>• Franco sur émetteur en France</li> <li>• 2% (minimum 5€ et maximum 30€) pour les autres pays</li> </ul> </li> <li>- OPC : <ul style="list-style-type: none"> <li>• France / admis Euroclear : 15€</li> <li>• Etranger : 40 € + frais éventuels de correspondant</li> <li>• Offshore : 150 € + frais éventuels de correspondant</li> </ul> </li> <li>- Obligations : <ul style="list-style-type: none"> <li>• 0,05% avec minimum à 10€ France</li> <li>• 0,05% avec minimum à 30 € étranger</li> </ul> </li> <li>- Certificats de dépôt, TCN, billet de Trésorerie : <ul style="list-style-type: none"> <li>• Forfait France 15€</li> <li>• Forfait autres pays 25 €</li> </ul> </li> <li>- Marchés à terme : <ul style="list-style-type: none"> <li>• MONEP EUREX <ul style="list-style-type: none"> <li>◦ Futures : 2 €/lot</li> <li>◦ Options : 0.30 % mini 10€</li> </ul> </li> <li>• LIFFE : <ul style="list-style-type: none"> <li>◦ Futures – Options : 1.75 £/lot</li> </ul> </li> <li>• CME-CBOT US : <ul style="list-style-type: none"> <li>◦ Futures : 2 \$/lot</li> </ul> </li> </ul> </li> <li>- Récupération d'avoir fiscal sur l'étranger : 2% avec minimum à 150€</li> </ul> |

**Les frais liés à la recherche sont payés à partir des ressources propres de la société de gestion.**

### **C-1-e) Méthodes de valorisation**

Lors de chaque valorisation, les actifs de l'OPCVM 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 en portefeuille : Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts de FCT : Evaluation au dernier cours de Bourse du jour pour les FCT 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 le FCP 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 :
  - A 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.
  - Exception : les BTAN et les BTF 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 :

##### 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.

##### 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'échange (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 au prix de marché est réalisée par l'application d'un modèle mathématique probabiliste et communément utilisé pour ces produits. La technique sous-jacente est réalisée par simulation de Monte-Carlo.
- Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.
- Valeur de marché retenue.

#### 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, 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.

#### Cours de change

Les fixings contre EUR publiés par la Banque Centrale Européenne du jour de la valeur liquidative servent à évaluer chaque ligne dans la devise de l'OPCVM.

### **C-1-f) Méthodes 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.

### **C-1-g) Garanties données ou reçues**

Néant

### **C-1-h) Divers**



La comptabilité de l'OPCVM est tenue en engagement. Ainsi, les dividendes sont comptabilisés à compter de la date ex-dividende.

Les frais d'encaissement des dividendes sont provisionnés (retenue à la source telle qu'espérée).

L'évaluation des actions se fait au cours de clôture, de préférence du marché réglementé le plus liquide sur lequel l'action est cotée.

Il est fait de même pour les droits optionnels et/ou pour les certificats représentatifs d'actions (deposit receipts, ...).

Les intérêts créditeurs et débiteurs sont provisionnés par calcul avant leur constatation finale.

Les frais de gestion et de fonctionnement sont calculés et provisionnés à chaque valorisation. Le taux de frais de gestion et de fonctionnement est appliqué à l'actif brut (égal à l'actif net avant déduction des frais de gestion du jour) selon la formule ci-après :  
$$\text{Actif brut du jour de valeur liquidative} \times \text{taux de frais de fonctionnement et de gestion} \times \text{nombre de jours entre la date de valeur liquidative calculée et la précédente valeur liquidative} / 365 \text{ (ou 366 en cas d'année bissextile).}$$

Pour le suivi des ratios réglementaires et contractuels de l'OPCVM, la société de gestion utilise comme actif net l'actif net avant souscription/rachat calculé par le délégataire valorisateur, augmenté des souscriptions et réduit des rachats enregistrés pour la date de valeur liquidative considérée. Cela doit permettre, en particulier en cas de forts mouvements au passif du fonds, de refléter à l'actif du fonds ces mouvements à des conditions proches de celles cristallisées par la valeur liquidative.

## **C-2) Composition de l'actif au 29 décembre 2023**

**Voir tous ces éléments dans le rapport audité du commissaire aux comptes en pages suivantes, incluant :**

- Inventaire détaillé du portefeuille
- Actif net
- Nombre de parts en circulation
- Valeur liquidative
- Engagements hors bilan
- Documents de synthèse définis par le plan comptable
- Certification donnée par le commissaire aux comptes

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET

|  | 29/12/2023           | 30/12/2022           |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>Actif net en début d'exercice</b>   | <b>9 808 763,29</b>  | <b>12 362 277,17</b> |
| Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)   | 1 239 964,38         | 872 780,38           |
| Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)          | -1 224 168,17        | -886 674,74          |
| Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers                   | 598 496,85           | 745 729,62           |
| Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers                  | -185 963,57          | -758 404,88          |
| Plus-values réalisées sur contrats financiers                                | 0,00                 | 0,00                 |
| Moins-values réalisées sur contrats financiers                               | 0,00                 | 0,00                 |
| Frais de transaction   | -9 792,05            | -16 943,87           |
| Différences de change  | -10 556,94           | -892,57              |
| Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers | 595 745,61           | -2 390 432,07        |
| <i>Différence d'estimation exercice N</i>                                    | <i>1 836 487,87</i>  | <i>1 240 742,26</i>  |
| <i>Différence d'estimation exercice N-1</i>                                  | <i>1 240 742,26</i>  | <i>3 631 174,33</i>  |
| Variation de la différence d'estimation des contrats financiers              | 0,00                 | 0,00                 |
| <i>Différence d'estimation exercice N</i>                                    | <i>0,00</i>          | <i>0,00</i>          |
| <i>Différence d'estimation exercice N-1</i>                                  | <i>0,00</i>          | <i>0,00</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                    | -119 815,40          | -118 675,75          |
| 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>10 692 674,00</b> | <b>9 808 763,29</b>  |

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

|   | Montant     | %           |
|---|-------------|-------------|
| <b>ACTIF</b>                                      |             |             |
| Obligations et valeurs assimilées                 |             |             |
| <b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>    | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| Titres de créances                                |             |             |
| <b>TOTAL Titres de créances</b>                   | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| Operations contractuelles a l'achat               |             |             |
| <b>TOTAL Operations contractuelles a l'achat</b>  | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| <b>PASSIF</b>                                     |             |             |
| Cessions  |             |             |
| <b>TOTAL Cessions</b>                             | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| Operations contractuelles a la vente              |             |             |
| <b>TOTAL Operations contractuelles a la vente</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| <b>HORS BILAN</b>                                 |             |             |
| Opérations de couverture                          |             |             |
| <b>TOTAL Opérations de couverture</b>             | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| Autres opérations                                 |             |             |
| <b>TOTAL Autres opérations</b>                    | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |

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

|                                   | Taux fixe | %    | Taux variable | %    | Taux révisable | %    | Autres | %    |
|-----------------------------------|-----------|------|---------------|------|----------------|------|--------|------|
| <b>Actif</b>                      |           |      |               |      |                |      |        |      |
| Dépôts                            | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 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 | 122 118,44    | 1,14 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| <b>Passif</b>                     |           |      |               |      |                |      |        |      |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Comptes financiers                | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| <b>Hors-bilan</b>                 |           |      |               |      |                |      |        |      |
| Opérations de couverture          | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |
| Autres opérations                 | 0,00      | 0,00 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00   | 0,00 |

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

|                                   | 0-3 mois   | %    | ]3 mois - 1 an] | %    | ]1 - 3 ans] | %    | ]3 - 5 ans] | %    | > 5 ans | %    |
|-----------------------------------|------------|------|-----------------|------|-------------|------|-------------|------|---------|------|
| <b>Actif</b>                      |            |      |                 |      |             |      |             |      |         |      |
| Dépôts                            | 0,00       | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 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                | 122 118,44 | 1,14 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| <b>Passif</b>                     |            |      |                 |      |             |      |             |      |         |      |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00       | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| Comptes financiers                | 0,00       | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| <b>Hors-bilan</b>                 |            |      |                 |      |             |      |             |      |         |      |
| Opérations de couverture          | 0,00       | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |
| Autres opérations                 | 0,00       | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00        | 0,00 | 0,00    | 0,00 |

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

|  | <b>Devise 1</b> | <b>%</b>   | <b>Devise2</b> | <b>%</b>   | <b>Devise 3</b> | <b>%</b> | <b>Autre(s) devise(s)</b> | <b>%</b> |
|--|-----------------|------------|----------------|------------|-----------------|----------|---------------------------|----------|
|  | <b>GBP</b>      | <b>GBP</b> | <b>SEK</b>     | <b>SEK</b> | <b>CHF</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                    | 1 016 298,17    | 9,50       | 759 188,16     | 7,10       | 605 086,82      | 5,66     | 899 364,02                | 8,41     |
| Obligations et valeurs assimilées                | 0,00            | 0,00       | 0,00           | 0,00       | 0,00            | 0,00     | 0,00                      | 0,00     |
| Titres de créances                               | 0,00            | 0,00       | 0,00           | 0,00       | 0,00            | 0,00     | 0,00                      | 0,00     |
| Titres d'OPC                                     | 0,00            | 0,00       | 0,00           | 0,00       | 0,00            | 0,00     | 0,00                      | 0,00     |
| Opérations temporaires sur titres                | 0,00            | 0,00       | 0,00           | 0,00       | 0,00            | 0,00     | 0,00                      | 0,00     |
| Contrats financiers                              | 0,00            | 0,00       | 0,00           | 0,00       | 0,00            | 0,00     | 0,00                      | 0,00     |
| Créance  | 3 537,50        | 0,03       | 0,00           | 0,00       | 0,00            | 0,00     | 0,00                      | 0,00     |
| Comptes financiers                               | 10 321,02       | 0,10       | 0,00           | 0,00       | 9 191,58        | 0,09     | 20 393,68                 | 0,19     |
| <b>Passif</b>                                    |                 |            |                |            |                 |          |                           |          |
| Opérations de cession sur instruments financiers | 0,00            | 0,00       | 0,00           | 0,00       | 0,00            | 0,00     | 0,00                      | 0,00     |
| Opérations temporaires sur titres                | 0,00            | 0,00       | 0,00           | 0,00       | 0,00            | 0,00     | 0,00                      | 0,00     |
| Contrats financiers                              | 0,00            | 0,00       | 0,00           | 0,00       | 0,00            | 0,00     | 0,00                      | 0,00     |
| Dettes   | 0,00            | 0,00       | 0,00           | 0,00       | 0,00            | 0,00     | 0,00                      | 0,00     |
| Comptes financiers                               | 0,00            | 0,00       | 0,00           | 0,00       | 0,00            | 0,00     | 0,00                      | 0,00     |
| <b>Hors-bilan</b>                                |                 |            |                |            |                 |          |                           |          |
| Opérations de couverture                         | 0,00            | 0,00       | 0,00           | 0,00       | 0,00            | 0,00     | 0,00                      | 0,00     |
| Autres opérations                                | 0,00            | 0,00       | 0,00           | 0,00       | 0,00            | 0,00     | 0,00                      | 0,00     |

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

|                               | <b>29/12/2023</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>29/12/2023</b> |
|---|-------------------|
| Instrument financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine | 0,00              |
| Instrument 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>29/12/2023</b> |
|-----------------------------------|-------------|----------------|-------------------|
| Actions                           |             |                | <b>0,00</b>       |
| Obligations                       |             |                | <b>0,00</b>       |
| TCN                               |             |                | <b>0,00</b>       |
| OPC                               |             |                | <b>0,00</b>       |
| Contrats financiers               |             |                | <b>0,00</b>       |
| <b>Total des titres du groupe</b> |             |                | <b>0,00</b>       |

**TABLEAUX D’AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

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

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

| <b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat</b> | <b>29/12/2023</b>  | <b>30/12/2022</b>  |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>Sommes restant à affecter</b>   |                    |                    |
| Report à nouveau   | 0,00               | 0,00               |
| Résultat   | -118 478,52        | -116 999,51        |
| <b>Total</b>   | <b>-118 478,52</b> | <b>-116 999,51</b> |

|   | <b>29/12/2023</b>  | <b>30/12/2022</b>  |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>A1 PART CAPI A</b>   |                    |                    |
| <b>Affectation</b>  |                    |                    |
| Distribution  | 0,00               | 0,00               |
| Report à nouveau de l'exercice                                      | 0,00               | 0,00               |
| Capitalisation  | -118 478,52        | -116 999,51        |
| <b>Total</b>  | <b>-118 478,52</b> | <b>-116 999,51</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               |

| Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes | Affectation des plus et moins-values nettes |                   |
|---|---|-------------------|
|   | 29/12/2023                                  | 30/12/2022        |
| <b>Sommes restant à affecter</b>  |   |                   |
| Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées                                   | 0,00  | 0,00              |
| Plus et moins-values nettes de l'exercice   | 388 932,80                                  | -29 691,72        |
| Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice                             | 0,00  | 0,00              |
| <b>Total</b>  | <b>388 932,80</b>                           | <b>-29 691,72</b> |

| Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes | Affectation des plus et moins-values nettes |                   |
|---|---|-------------------|
|   | 29/12/2023                                  | 30/12/2022        |
| <b>A1 PART CAPIA</b>  |   |                   |
| <b>Affectation</b>  |   |                   |
| Distribution  | 0,00  | 0,00              |
| Plus et moins-values nettes non distribuées   | 0,00  | 0,00              |
| Capitalisation  | 388 932,80                                  | -29 691,72        |
| <b>Total</b>  | <b>388 932,80</b>                           | <b>-29 691,72</b> |
| <b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>                       |   |                   |
| Nombre de titres  | 0,00  | 0,00              |
| Distribution unitaire   | 0,00  | 0,00              |

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

| Date       | Part          | Actif net     | Nombre de titres | Valeur liquidative unitaire<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>€ |
|------------|---------------|---------------|------------------|----------------------------------|---|--|------------------------------|---|
| 31/12/2019 | A1 PART CAPIA | 11 461 683,28 | 83 347,49        | 137,52                           | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | 0,02  |
| 31/12/2020 | A1 PART CAPIA | 11 150 445,17 | 74 963,325       | 148,75                           | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | 6,27  |
| 31/12/2021 | A1 PART CAPIA | 12 362 277,17 | 71 804,815       | 172,17                           | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | 15,85   |
| 30/12/2022 | A1 PART CAPIA | 9 808 763,29  | 71 430,40        | 137,32                           | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | -2,05   |
| 29/12/2023 | A1 PART CAPIA | 10 692 674,00 | 71 321,99        | 149,92                           | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | 3,79  |

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

|  | En quantité         | En montant    |
|--|---------------------|---------------|
| A1 PART CAPI A   |                     |               |
| Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice                    | 8 088,14200         | 1 239 964,38  |
| Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice                     | -8 196,55200        | -1 224 168,17 |
| Solde net des Souscriptions/Rachats                              | -108,41000          | 15 796,21     |
| Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice | <b>71 321,99000</b> |               |

## COMMISSIONS

|  | En montant |
|--|------------|
| A1 PART CAPI A   |            |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues     | 0,00       |
| Montant des commissions de souscription perçues                  | 0,00       |
| Montant des commissions de rachat perçues                        | 0,00       |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées | 0,00       |
| Montant des commissions de souscription rétrocédées              | 0,00       |
| Montant des commissions de rachat rétrocédées                    | 0,00       |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises    | 0,00       |
| Montant des commissions de souscription acquises                 | 0,00       |
| Montant des commissions de rachat acquises                       | 0,00       |

## FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

|  | 29/12/2023 |
|--|------------|
| FR0011599307 A1 PART CAPI A                                |            |
| <b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>               | 2,40       |
| <b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b> | 257 293,11 |
| <b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>           | 0,00       |
| <b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>     | 0,00       |
| <b>Rétrocessions de frais de gestion</b>                   | 0,00       |

## CREANCES ET DETTES

|                                 | Nature de débit/crédit | 29/12/2023        |
|---------------------------------|------------------------|-------------------|
| Créances                        | Coupons et dividendes  | 3 537,50          |
| <b>Total des créances</b>       |                        | <b>3 537,50</b>   |
| Dettes                          | Frais de gestion       | 24 370,35         |
| <b>Total des dettes</b>         |                        | <b>24 370,35</b>  |
| <b>Total dettes et créances</b> |                        | <b>-20 832,85</b> |

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

|  | Valeur EUR           | % Actif Net   |
|--|----------------------|---------------|
| <b>PORTEFEUILLE</b>  | <b>10 591 388,41</b> | <b>99,06</b>  |
| ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES  | 10 591 388,41        | 99,06         |
| OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES  | 0,00                 | 0,00          |
| TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES   | 0,00                 | 0,00          |
| TITRES OPC   | 0,00                 | 0,00          |
| 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>3 537,50</b>      | <b>0,03</b>   |
| <b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>  | <b>-24 370,35</b>    | <b>-0,23</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>122 118,44</b>    | <b>1,14</b>   |
| DISPONIBILITES   | 122 118,44           | 1,14          |
| DEPOTS A TERME   | 0,00                 | 0,00          |
| EMPRUNTS   | 0,00                 | 0,00          |
| AUTRES DISPONIBILITES  | 0,00                 | 0,00          |
| ACHATS A TERME DE DEVISES  | 0,00                 | 0,00          |
| VENTES A TERME DE DEVISES  | 0,00                 | 0,00          |
| <b>ACTIF NET</b>   | <b>10 692 674,00</b> | <b>100,00</b> |

## PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

| Désignation des valeurs  | Devise | Qté Nbre<br>ou nominal | Valeur<br>boursière  | % Actif<br>Net |
|--|--------|------------------------|----------------------|----------------|
| <b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées</b>  |        |                        | <b>10 591 388,41</b> | <b>99,05</b>   |
| <b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>                      |        |                        | <b>10 591 388,41</b> | <b>99,05</b>   |
| <b>TOTAL Actions &amp; valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)</b> |        |                        | <b>10 591 388,41</b> | <b>99,05</b>   |
| <b>TOTAL SUISSE</b>  |        |                        | <b>605 086,82</b>    | <b>5,66</b>    |
| CH0009002962 BARRY CALLEBAUT NOM.  | CHF    | 104                    | 159 369,33           | 1,49           |
| CH0010645932 GIVAUDAN NOM.   | CHF    | 79                     | 297 231,10           | 2,78           |
| CH1175448666 STRAUMANN HOLDING   | CHF    | 1 014                  | 148 486,39           | 1,39           |
| <b>TOTAL ALLEMAGNE</b>   |        |                        | <b>1 782 036,45</b>  | <b>16,67</b>   |
| DE0005313704 CARL ZEISS MEDITEC  | EUR    | 1 780                  | 175 935,20           | 1,65           |
| DE0007010803 RATIONAL  | EUR    | 497                    | 347 651,50           | 3,25           |
| DE0007030009 RHEINMETALL ORD.  | EUR    | 708                    | 203 196,00           | 1,90           |
| DE000A0D9PT0 MTU AERO ENGINES  | EUR    | 1 583                  | 309 080,75           | 2,89           |
| DE000A1PHFF7 HUGO BOSS NOM.  | EUR    | 3 326                  | 224 371,96           | 2,10           |
| DE000HAG0005 HENSOLDT ACT  | EUR    | 9 600                  | 234 240,00           | 2,19           |
| DE000SYM9999 SYMRISE   | EUR    | 2 886                  | 287 561,04           | 2,69           |
| <b>TOTAL DANEMARK</b>  |        |                        | <b>534 732,52</b>    | <b>5,00</b>    |
| DK0010272202 GENMAB  | DKK    | 852                    | 246 355,11           | 2,30           |
| DK0060448595 COLOPLAST B   | DKK    | 2 784                  | 288 377,41           | 2,70           |

| Désignation des valeurs                 | Devise | Qté Nbre<br>ou nominal | Valeur<br>boursière | % Actif<br>Net |
|---|--------|------------------------|---------------------|----------------|
| <b>TOTAL FRANCE</b>                     |        |                        | <b>4 039 192,35</b> | <b>37,77</b>   |
| FR0000052292 HERMES INTERNATIONAL       | EUR    | 255                    | 489 294,00          | 4,58           |
| FR0000062671 EXAIL TECHNOLOGIES         | EUR    | 1 500                  | 28 950,00           | 0,27           |
| FR0000073272 SAFRAN PROV.ECHANGE        | EUR    | 2 502                  | 398 968,92          | 3,73           |
| FR0000120321 L'OREAL                    | EUR    | 600                    | 270 390,00          | 2,53           |
| FR0000120693 PERNOD RICARD              | EUR    | 1 540                  | 246 015,00          | 2,30           |
| FR0000121014 LVMH MOET HENNESSY VUITTON | EUR    | 268                    | 196 604,80          | 1,84           |
| FR0000121329 THALES                     | EUR    | 2 693                  | 360 727,35          | 3,37           |
| FR0000121485 KERING                     | EUR    | 490                    | 195 510,00          | 1,83           |
| FR0000121972 SCHNEIDER ELECTRIC         | EUR    | 1 000                  | 181 780,00          | 1,70           |
| FR0000130395 REMY COINTREAU             | EUR    | 1 955                  | 224 825,00          | 2,10           |
| FR0000130403 CHRISTIAN DIOR             | EUR    | 369                    | 261 067,50          | 2,44           |
| FR0004024222 INTERPARFUMS               | EUR    | 4 198                  | 211 579,20          | 1,98           |
| FR0010282822 SES IMAGOTAG               | EUR    | 915                    | 124 257,00          | 1,16           |
| FR0014003TT8 DASSAULT SYSTEMES          | EUR    | 8 712                  | 385 375,32          | 3,60           |
| FR0014004L86 DASSAULT AVIATION          | EUR    | 800                    | 143 360,00          | 1,34           |
| FR0014005DA7 EXCLUSIVE NETWORKS         | EUR    | 16 503                 | 320 488,26          | 3,00           |
| <b>TOTAL ROYAUME UNI</b>                |        |                        | <b>914 531,87</b>   | <b>8,55</b>    |
| GB0002634946 BAE SYSTEMS                | GBP    | 31 333                 | 400 383,14          | 3,74           |
| GB0031274896 MARKS SPENCER GROUP NEW    | GBP    | 41 400                 | 129 766,53          | 1,21           |

| Désignation des valeurs       | Devise | Qté Nbre<br>ou<br>nominal | Valeur<br>boursière | %<br>Actif<br>Net |
|-------------------------------|--------|---------------------------|---------------------|-------------------|
| GB0031743007 BURBERRY GROUP   | GBP    | 14 537                    | 236 860,85          | 2,22              |
| GB00B0WMWD03 QINETIQ GROUP    | GBP    | 25 522                    | 90 746,19           | 0,85              |
| GB00BL6NGV24 DR. MARTENS PLC  | GBP    | 55 689                    | 56 775,16           | 0,53              |
| <b>TOTAL IRLANDE</b>          |        |                           | <b>199 814,12</b>   | <b>1,87</b>       |
| IE0005711209 ICON             | USD    | 780                       | 199 814,12          | 1,87              |
| <b>TOTAL ITALIE</b>           |        |                           | <b>598 270,78</b>   | <b>5,60</b>       |
| IT0003007728 TOD'S GROUP      | EUR    | 8 877                     | 303 060,78          | 2,84              |
| IT0004965148 MONCLER          | EUR    | 5 300                     | 295 210,00          | 2,76              |
| <b>TOTAL JERSEY</b>           |        |                           | <b>101 766,30</b>   | <b>0,95</b>       |
| JE00BN574F90 WIZZ AIR HLD     | GBP    | 4 000                     | 101 766,30          | 0,95              |
| <b>TOTAL PAYS-BAS</b>         |        |                           | <b>1 056 769,04</b> | <b>9,88</b>       |
| NL0000235190 AIRBUS           | EUR    | 3 009                     | 420 598,02          | 3,94              |
| NL0011872650 BASIC-FIT        | EUR    | 2 929                     | 82 480,64           | 0,77              |
| NL0012866412 BE SEMICONDUCTOR | EUR    | 1 140                     | 155 553,00          | 1,45              |
| NL0012969182 ADYEN            | EUR    | 200                       | 233 320,00          | 2,18              |
| NL0013056914 ELASTIC          | USD    | 1 616                     | 164 817,38          | 1,54              |
| <b>TOTAL SUEDE</b>            |        |                           | <b>759 188,16</b>   | <b>7,10</b>       |
| SE0000112385 SAAB B           | SEK    | 7 378                     | 404 008,00          | 3,77              |
| SE0006422390 THULE GROUP      | SEK    | 5 900                     | 145 958,00          | 1,37              |
| SE0007100581 ASSA ABLOY B     | SEK    | 7 997                     | 209 222,16          | 1,96              |