



## BF EVOLUTION

—  
ISIN : FR0010305201

**Rapport Annuel 31 mars 2022**



## Informations concernant le Fonds

<b>SOCIETE DE GESTION</b>	<b>MEESCHAERT ASSET MANAGEMENT</b> , SAS, Société de gestion de portefeuille, agréée par l'AMF (n° GP- 040-00025)- Tour Maine Montparnasse, 33 avenue du Maine 75015 Paris
<b>DEPOSITAIRE</b>	<b>CACEIS BANK</b> 1-3, Place Valhubert – 75013 Paris
<b>COMMISSAIRE AUX COMPTES</b>	<b>PricewaterhouseCoopers Audit</b> , représenté par Amaury Couplez 63, rue de Villiers 92200 – Neuilly-sur-Seine
<b>COMMERCIALISATEUR</b>	<b>MEESCHAERT ASSET MANAGEMENT</b> , SAS, Société de gestion de portefeuille, agréée par l'AMF (n° GP- 040-00025)- Tour Maine Montparnasse, 33 avenue du Maine 75015 Paris
<b>REGIME JURIDIQUE</b>	OPCVM soumis à la Directive 2009-65/CE
<b>FORME JURIDIQUE</b>	Fonds commun de placement de droit français
<b>DATE DE CREATION</b>	24 mai 2006
<b>CODE ISIN</b>	FR0010305201
<b>OBJECTIF DE GESTION</b>	Le Fonds a pour objectif d'obtenir, une performance, nette de frais, supérieure à son 'indice de référence ESTER (€STR) + 3,085%, sur un horizon de placement minimum de 5 ans.
<b>INDICATEUR DE REFERENCE</b>	EONIA capitalisé (code Bloomberg : EON) + 3%
<b>SOUSCRIPTEURS CONCERNES ET PROFIL DE L'INVESTISSEUR</b>	<p>Ce produit est destiné à des investisseurs qui recherchent une valorisation de leur épargne à moyen et long terme grâce à une allocation dynamique entre les différentes classes d'actifs (actions, obligations) au niveau mondial, et qui acceptent que cette allocation soit laissée à la libre appréciation des gérants.</p> <p>Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans l'OPCVM dépend de la situation personnelle de l'investisseur. Pour le déterminer, l'investisseur doit tenir compte de son patrimoine personnel, de son aversion aux risques et de l'horizon de placement.</p> <p>Il est recommandé de diversifier suffisamment ses investissements afin de ne pas les exposer uniquement aux risques de cet OPCVM.</p> <p>L'OPCVM peut servir de support aux contrats d'assurance vie en unités de compte et/ou de contrats de capitalisation.</p>



## DUREE DE PLACEMENT RECOMMANDEE

5 ans minimum

## REGIME FISCAL

L'OPCVM n'est pas assujéti à l'impôt sur les sociétés ; les plus ou moins-values sont imposables entre les mains de ses porteurs de parts. Le régime fiscal applicable aux plus ou moins-values latentes ou réalisées par l'OPCVM dépend des dispositions fiscales applicables à la situation particulière de l'investisseur et/ou de la juridiction d'investissement de l'OPCVM. Si l'investisseur n'est pas sûr de sa situation fiscale, il doit s'adresser à un conseiller, un professionnel. L'OPCVM est éligible aux contrats d'assurance-vie et/ou de capitalisation au titre des unités de compte.

## CARACTERISTIQUES DES PARTS

Code ISIN	Date de création	Souscripteurs concernés	Affectation des sommes distribuables	Devise de libellé	Minimum de souscription initiale
FR0010305201	24 mai 2006	Tous souscripteurs	Capitalisation	Euro	1 part

## PROFIL DE RISQUE :

Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et aléas des marchés

Le porteur de part ne bénéficie d'aucune garantie de restitution du capital investi. Le FCP sera ainsi soumis aux risques suivants :

**RISQUE LIES A LA GESTION DISCRETIONNAIRE ET A L'ALLOCATION D'ACTIFS** Le style de gestion discrétionnaire appliqué au Fonds repose sur l'anticipation de l'évolution des marchés et de l'allocation d'actifs faite par le gérant. Il existe un risque que le gérant ne sélectionne pas les OPC les plus performants et que l'allocation faite entre les différents marchés ne soit pas optimale. La performance du Fonds peut donc être inférieure à l'objectif de gestion et sa valeur liquidative peut avoir une performance négative.

**RISQUE QUE LA PERFORMANCE NE SOIT PAS CONFORME A SES OBJECTIFS** Il est possible que l'objectif assigné au Fonds de surperformer son indice de référence ne soit pas atteint. Les performances des sous-jacents évoluent de façon plus ou moins indépendantes de celles des indices de marchés.

**RISQUE DE PERTE EN CAPITAL** La perte en capital se produit lors de la vente d'une part à un prix inférieur à sa valeur d'achat. Le capital initialement investi dans le FCP ne bénéficie d'aucune garantie ou protection.

**RISQUE LIE AUX MARCHES  
DES ACTIONS**

L'investisseur est soumis aux risques propres aux marchés des actions. Une baisse des marchés des actions peut entraîner une baisse de la valeur liquidative du Fonds.

**RISQUE LIE A LA  
DETENTION DE PETITES ET  
MOYENNES VALEURS**

Le Fonds peut être investi dans des sociétés dites de moyennes et petites capitalisations. Le volume de ces titres peut être réduit d'où des baisses de cours qui peuvent être importantes, ce qui peut entraîner une baisse de la valeur liquidative de votre Fonds.

**RISQUE DE TAUX**

L'investisseur est soumis aux risques propres du marché obligataire. Le risque de taux correspond au risque lié à une remontée des taux des marchés obligataires, qui provoque une baisse des cours des obligations et par conséquent une baisse de la valeur liquidative du Fonds. La fourchette de sensibilité de la poche taux est comprise entre -5 et +10.

**RISQUE DE CREDIT**

L'investisseur peut être exposé à une dégradation de la perception par le marché de la qualité d'un émetteur ou à un risque de défaillance d'un émetteur qui pourrait entraîner une baisse de la valeur liquidative.

**RISQUE LIE A  
L'INVESTISSEMENTS DANS  
DES TITRES A HAUT  
RENDEMENT, APPELES  
« TITRES SPECULATIFS »**

L'attention des investisseurs est appelée sur la stratégie de gestion de ce Fonds, qui peut être investi en titres spéculatifs dont la notation est inexistante ou basse et qui sont négociés sur des marchés dont les modalités de fonctionnement, en termes de transparence et de liquidité, peuvent s'écarter sensiblement des standards admis sur les places boursières ou réglementées européennes.

Ainsi, l'utilisation de titres « haut rendement / High Yield » pourra entraîner un risque de baisse de la valeur liquidative plus important.

**RISQUE DE CONTREPARTIE**

Un risque de contrepartie résulte de l'utilisation d'instruments dérivés, notamment négociés de gré à gré. Le risque de contrepartie mesure les pertes encourues par une entité au titre de ses engagements vis à vis d'une contrepartie, en cas de défaillance de celle-ci ou de son incapacité à faire face à ses obligations contractuelles.

Le risque de contrepartie peut entraîner une baisse de la valeur liquidative.

**RISQUE DE CHANGE**

Le risque de change représente le risque de baisse des devises d'investissement par rapport à la devise de référence du portefeuille, l'euro. Le risque de change est direct lorsque les sous-jacents sont libellés dans une autre devise que l'euro et indirect lorsque les fonds sous-jacents sont libellés en euro mais dont les investissements sont libellés dans d'autres devises. En cas de baisse d'une devise par rapport à l'euro, la valeur liquidative pourra alors baisser.

**RISQUE LIES A L'IMPACT  
DES TECHNIQUES TELLES  
QUE LES PRODUITS  
DERIVES**

L'utilisation des produits dérivés peut entraîner à la baisse sur de courtes périodes des variations sensibles de la valeur liquidative en cas d'exposition dans un sens contraire à l'évolution des marchés.



**RISQUE LIE A LA DETENTION D'OBLIGATIONS CONVERTIBLES** A titre accessoire, le Fonds pourra avoir recours aux obligations convertibles. La valeur de ces titres dépend dans une certaine mesure de l'évolution du prix de leurs actions sous-jacentes. Les variations des actions sous-jacentes peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative de l'OPCVM.

**RISQUE LIE AUX MARCHES EMERGENTS** L'attention des souscripteurs est attirée sur les conditions de fonctionnement et de surveillance des marchés émergents sur lesquels le Fonds est exposé, qui peuvent s'écarter des standards prévalant sur les grandes places internationales.

**RISQUE DE LIQUIDITE** Le Fonds peut être exposé indirectement aux petites et moyennes capitalisations, aux obligations à haut rendement ou aux zones géographiques, comme les pays émergents. Le volume de ces titres peut être réduit d'où des baisses de cours qui peuvent être importantes, ce qui peut entraîner une baisse de la valeur liquidative.

**RISQUE EN MATIERE DE DURABILITE** Il s'agit de tout événement ou toute situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir un impact négatif réel ou potentiel sur la valeur de l'investissement. La survenance d'un tel événement ou d'une telle situation peut également conduire à une modification de la stratégie d'investissement du FCP, y compris l'exclusion des titres de certains émetteurs. Plus précisément, les effets négatifs des risques de durabilité peuvent affecter les émetteurs via une série de mécanismes, notamment : 1) une baisse des revenus; 2) des coûts plus élevés; 3) des dommages ou une dépréciation de la valeur des actifs; 4) coût du capital plus élevé ; et 5) amendes ou risques réglementaires. En raison de la nature des risques de durabilité et de sujets spécifiques tels que le changement climatique, la probabilité que les risques de durabilité aient un impact sur les rendements des produits financiers est susceptible d'augmenter à plus long terme.

Pour plus de détails, le prospectus complet est disponible sur simple demande auprès de la société de gestion. Les porteurs de parts peuvent obtenir, sur simple demande, toutes informations concernant le Fonds auprès de la société de gestion. À ce titre, la valeur liquidative est disponible auprès de la société de gestion aux horaires d'ouverture.

Le prospectus complet du Fonds et les derniers documents périodiques sont adressés dans un délai d'une semaine sur simple demande écrite adressée par le porteur auprès de MEESCHAERT ASSET MANAGEMENT  
Tour Maine Montparnasse, 33 avenue du Maine 75015 Paris.



# Rapport de gestion

## 1. ORIENTATIONS DES PLACEMENTS

Le Fonds est un OPC d'OPC.

La stratégie d'investissement est totalement discrétionnaire et flexible.

Elle se décompose principalement en 2 étapes :

- l'analyse de l'environnement macroéconomique permettant la définition d'un scénario et le degré d'exposition du Fonds aux différentes classes d'actifs (actions et taux)
- la sélection d'OPC qui s'articule autour de deux sources de valeur ajoutée :
  - o la sélection qualitative : elle vise à examiner en profondeur les sociétés de gestion et les fonds analysés pour déterminer les fonds sur lesquels le Fonds pourra investir ;
  - o la sélection quantitative : son objectif est de déterminer quels fonds ont, selon l'analyse de la société de gestion, un bon profil risque/retour sur investissements

Pour répondre à son objectif de gestion, le Fonds peut être investi, y compris dans des devises étrangères, en OPC sur les actifs sous-jacents suivants : (i) monétaires/obligataires et/ou diversifiés (0 à 100% de l'actif net), (ii) actions (0% à 100% de l'actif net) avec une exposition maximale de 50% de son actif net aux petites et moyennes capitalisations (capitalisation boursière inférieure à 5 milliards d'euros au moment de l'investissement), (iii) aux obligations à haut rendement (« titres spéculatifs ») (0 à 50% de l'actif net) (iv) aux marchés des pays émergents (0 à 50% de l'actif net).

A titre accessoire, le Fonds peut avoir recours à des titres intégrant des dérivés (warrants, BSA, EMTN, obligations convertibles), dans le cadre de l'exposition ou de la couverture du Fonds au risque actions.

Le Fonds peut être exposé à hauteur de 100% de l'actif net au risque de change par l'acquisition d'OPC ou de produits dérivés libellés dans des devises des pays hors Zone Euro. La fluctuation des devises par rapport à l'Euro peut avoir une influence positive ou négative sur la valeur liquidative du Fonds.

Dans le but de gérer les risques liés aux actions, aux taux et au change, le Fonds peut intervenir, à titre d'exposition et/ou de couverture totale ou partielles sur des instruments financiers à terme, fermes et conditionnels, négociés sur des marchés internationaux réglementés, organisés ou de gré à gré. Il peut intervenir sur des contrats futurs sur actions, sur taux ou sur indices (actions, taux et/ou change) ainsi que des contrats de change à terme.

Il résulte de l'ensemble des instruments financiers les fourchettes d'expositions suivantes :

Pondération des actifs	Minimum	Maximum
<b>Marché actions</b>	<b>0%</b>	<b>100%</b>
Dont petites et moyennes capitalisations	0%	50%
<b>Marché des Taux</b>	<b>0%</b>	<b>100%</b>
Dont obligations à haut rendement (« titres spéculatifs »)	0%	50%
Dont pays émergents	0%	50%
<b>Risque de Change</b>	<b>0%</b>	<b>100%</b>
Dont sur devises des pays émergents	0%	50%



## 2. ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE ET FINANCIER

### A. Environnement économique et boursier sur l'exercice

#### • Avril 2021 :

Au cours du mois, les indicateurs économiques et de confiance ont été bien orientés dans les économies développées. Par ailleurs, les résultats des entreprises au premier trimestre ont renforcé le scénario d'une reprise économique solide, malgré des tensions sanitaires persistantes dans certaines régions du monde.

Aux Etats-Unis, les derniers chiffres publiés ont confirmé l'accélération de l'inflation, dans le sillage des prix de l'énergie et des matières premières. La Fed a cependant maintenu sa politique monétaire inchangée, considérant que le pic d'inflation serait temporaire et que sa priorité restait une amélioration substantielle sur le front de l'emploi.

Par ailleurs, les Etats-Unis ont réaffirmé leur ambition dans la lutte contre le réchauffement climatique. Trois mois après leur retour au sein de l'Accord de Paris, le président Joe Biden a réuni un sommet virtuel qui a permis aux dirigeants des principales puissances économiques de définir de nouveaux engagements. Afin de financer son programme d'investissement dans la transition énergétique et les infrastructures, Joe Biden a présenté un plan sur la fiscalité des ménages et des entreprises avec l'ambition d'aboutir à une réforme de la fiscalité internationale, visant tout particulièrement les multinationales.

Sur le mois, l'indice des actions mondiales MSCI World ACWI en euro et l'Euro Stoxx 50 avec dividendes réinvestis ont progressé respectivement de 1,90% et 1,82%.

#### • Mai 2021 :

Par leurs politiques monétaires accommodantes, les principales Banques centrales ont poursuivi leur soutien majeur à la reprise économique mondiale en cours. L'activité récente dans les services et la consommation des ménages a d'ailleurs confirmé le rebond des économies développées, en particulier dans les pays les plus avancés sur le plan sanitaire. Cependant, si la situation sanitaire mondiale s'améliore graduellement, favorisée par l'accélération des campagnes vaccinales, certaines inquiétudes apparaissent localement et pourraient retarder la réouverture des économies.

Aux Etats-Unis, malgré la recherche d'un consensus bipartisan, les divergences ont semblé importantes entre républicains et démocrates concernant le contenu du futur programme d'infrastructure. Par ailleurs, le financement de ce projet constitue un des enjeux majeurs des négociations.

Les marchés actions mondiaux ont marqué une pause depuis la mi-avril, principalement à cause des craintes des investisseurs sur l'inflation aux Etats-Unis. En effet, une inflation supérieure à ce qu'anticipent les Banques centrales au-delà des prochains mois pourrait infléchir la politique monétaire et entraîner une hausse des taux d'intérêt négative pour la reprise. Sur le mois, l'indice des actions mondiales MSCI World ACWI en euro avec dividendes réinvestis a stagné à -0,01%, alors que l'Euro Stoxx 50 a progressé de 2,30%.

#### • Juin 2021 :

Aux Etats-Unis, les indicateurs avancés de l'économie ont semblé confirmer que le pic d'activité avait été franchi. Néanmoins, les statistiques sur l'activité et l'emploi se sont montrées robustes et nous anticipons la poursuite d'une croissance soutenue. En Europe, la tendance est encore à l'accélération, avec la réouverture des économies et le renforcement de la campagne de vaccination. Cependant, les conditions sanitaires pourraient modifier la donne avec la progression des cas liés au variant Delta, confortant l'efficacité des vaccins face à l'apparition de cas graves.

Un des points clés du mois de juin aura été la réunion de la FED et son changement de ton. La Banque Centrale américaine a en effet surpris le marché en modifiant ses anticipations de hausse des taux directeurs, estimant



une remontée possible dès 2023 pour faire face à une inflation plus importante et persistante qu'anticipée. Ce revirement a entraîné un aplatissement de la courbe des taux aux Etats-Unis, ce qui a permis aux actions américaines de monter, malgré l'indication d'une politique monétaire à venir plus restrictive.

Au niveau mondial, un accord a été trouvé sur une taxation minimale des bénéfices des entreprises avec un taux de 15% comme le souhaitait le G7. Si de nombreux points restent à clarifier, cet accord devrait constituer une étape historique dans la lutte contre l'optimisation fiscale et les paradis fiscaux.

Sur le mois, les indices Euro Stoxx 50 et MSCI World ACWI en euro avec dividendes réinvestis ont progressé respectivement de 0,68% et 4,46%.

- **Juillet 2021 :**

Dans les dernières semaines, nous avons observé une croissance soutenue du PIB de part et d'autre de l'Atlantique, en raison de la reprise de la consommation des ménages dans un contexte de réouverture des économies. De plus, les bénéfices des entreprises des pays développés ont nettement dépassé les anticipations, avec notamment des résultats records aux Etats-Unis. En parallèle, les principales Banques Centrales ont maintenu leur discours accommodant, considérant que l'inflation sera transitoire et que de nombreux secteurs restent fragilisés par la crise malgré la dynamique économique.

Outre la reprise des contaminations dans le monde, notamment dans les pays émergents qui présentent un faible taux de vaccination, la principale ombre au tableau est venue de la Chine. Le gouvernement de Xi Jinping a étendu son emprise sur les entreprises chinoises au travers d'une régulation renforcée sur le secteur de l'éducation afin d'éviter le « développement désordonné » de l'industrie alors que les autorités souhaitent favoriser la reprise de la natalité dans le pays. Ce secteur s'est ajouté à ceux de l'internet, de l'immobilier et de la santé qui font déjà l'objet d'une surveillance de l'état chinois.

Sur le mois, les indices Eurostoxx 50 et MSCI World ACWI en euro avec dividendes réinvestis ont progressé respectivement de 0,72% et 0,70% mais l'indice des pays émergents a chuté de 6,81%.

- **Août 2021 :**

Aux Etats-Unis, après l'adoption du plan bipartisan d'infrastructures par le Sénat, le projet de loi sera voté par la Chambre des représentants après une entente sur la réconciliation budgétaire. Sur le front monétaire, Jerome Powell a tenu à Jackson Hole un discours constructif et attentiste face à une hausse de l'inflation toujours considérée comme temporaire. Le ralentissement du rythme des rachats d'actifs par la FED dépendra de l'amélioration des chiffres de l'emploi et les investisseurs ont été rassurés par l'absence de changement de politique monétaire pour l'instant.

En Europe, sous l'effet de la réouverture des économies, les chiffres d'inflation ont accéléré même si le niveau récemment atteint est sans commune mesure avec la situation américaine. Les prochaines élections en Allemagne pourraient néanmoins déboucher sur une coalition centrée sur le SPD et les verts, ce qui favoriserait la poursuite à moyen terme d'une politique monétaire européenne expansionniste.

En Chine, le gouvernement a poursuivi son action de régulation concernant de nombreux secteurs de l'économie, avec notamment l'annonce de mesures fortes concernant l'éducation privée au début du mois d'août qui ont pesé sur les bourses locales.

Sur le mois, les indices Eurostoxx 50 et MSCI World ACWI en euro avec dividendes réinvestis ont progressé respectivement de 2,63% et 2,97%.

- **Septembre 2021 :**

Le mois de septembre a été difficile sur les marchés en raison des nombreuses inquiétudes qui ont gagné les investisseurs. En Chine, les perspectives de faillite du groupe immobilier Evergrande ont fait la une des médias





financiers internationaux. Le gouvernement chinois a cependant semblé vouloir favoriser une restructuration qui évitera un choc majeur pour l'économie du pays.

Aux Etats-Unis, un défaut pourrait intervenir en octobre en absence d'un relèvement du plafond de la dette. Par ailleurs, des voix dissonantes au Congrès rendent incertain le vote du plan sur les infrastructures. Par ailleurs, les cours de l'énergie se sont envolés en raison d'un déficit d'offre et d'une demande élevée, notamment de la part de la Chine, qui a demandé à ses entreprises de faire des stocks avant l'hiver. Cette hausse a contribué à maintenir des niveaux d'inflation élevés mettant une pression sur les Banques Centrales des pays développés. La Fed a annoncé s'orienter désormais vers une réduction des achats de titres avant la fin de l'année alors que la présidente de la BCE a indiqué que la politique d'achats de titres et les perspectives sur les taux d'intérêt seront prochainement recalibrées.

- **Octobre 2021 :**

Aux Etats-Unis, le sénat a, comme prévu, voté une augmentation du plafond de la dette. En revanche, aucune majorité politique n'a encore été trouvée pour le projet de loi sur les infrastructures, ce qui conduira très probablement à une révision à la baisse du plan d'investissement et à l'abandon de certaines mesures phares. En parallèle, l'inflation américaine, toujours tirée par les prix de l'énergie, s'est encore inscrite à un niveau élevé et supérieur aux attentes, maintenant la pression sur la politique monétaire des banquiers centraux.

Côté européen, la BCE a constaté le redressement de l'économie européenne et a réitéré sa conviction que l'inflation serait transitoire. Un maintien de conditions financières accommodantes reste donc probable, sans hausse des taux avant au moins la fin de l'année 2022.

Le mois a été également marqué par le début de la COP26 qui peut entraîner quelques changements d'allocation sectorielle chez les investisseurs en raison des enjeux climatiques.

Sur le mois, les indices Eurostoxx 50 et MSCI World ACWI en euro avec dividendes réinvestis ont nettement rebondi, respectivement de 5,15% et 5,26%, contre seulement 1,27% pour l'indice actions des pays émergents.

- **Novembre 2021 :**

Malgré les craintes sur la montée d'une nouvelle vague de Covid, l'activité économique est restée soutenue en novembre avec une inflation américaine au plus haut et des indicateurs PMI bien orientés, en particulier en Europe et aux Etats-Unis.

Aux Etats-Unis, un accord a été trouvé sur le plan de relance lié aux infrastructures et pour prolonger le financement du gouvernement jusqu'au 18 février. En revanche, aucune décision n'a encore été prise sur le relèvement du plafond de la dette. Par ailleurs, suite à sa reconduction à la tête de la Fed, Jerome Powell a changé de tonalité. Le président de la Fed a en effet déclaré que le nouveau variant Omicron accentuait le risque inflationniste et qu'il pourrait favoriser une accélération du tapering.

Plus tôt dans le mois, la COP 26 s'était achevée sur une note mitigée avec un renoncement partiel sur l'utilisation du charbon et des financements insuffisants à destination des pays les plus vulnérables.

Sur le mois, les indices Eurostoxx 50 et MSCI Emerging Markets en euro avec dividendes réinvestis ont cédé respectivement 4,33% et 2,14%, alors que l'indice World ACWI en euro a gagné 0,34%.

- **Décembre 2021 :**

En Europe, l'actualité sanitaire a été marquée par une recrudescence des cas de Covid et le durcissement des restrictions gouvernementales qui ont pesé sur la confiance. En parallèle, la réunion de la BCE a confirmé sans surprise la fin du plan d'achat PEPP en mars 2022 et la volonté d'adopter une approche flexible et accommodante pour les prochains mois.

Aux Etats-Unis, face aux craintes inflationnistes, le plan de relance souhaité par Joe Biden devra être revu suite à une absence de majorité au Congrès.



En parallèle, la Fed a confirmé l'accélération de la réduction des rachats d'actifs, afin de lutter contre une inflation qui n'apparaît plus comme transitoire.

Parmi les autres actualités internationales, les autorités chinoises ont décidé d'une inflexion de la politique monétaire locale avec l'annonce de la baisse du taux de prêt à 1 an par la People's Bank of China (PBOC) afin de réduire le coût de financement de l'économie réelle. Notons également les tensions persistantes qui ont opposé des pays de l'OTAN et la Russie à propos de l'Ukraine, avec pour conséquences une nette hausse des prix du gaz européen et, dans une moindre mesure du pétrole.

Malgré ces nouvelles mitigées, les indices actions MSCI World ACWI, Eurostoxx 50 et MSCI Emerging Markets en euro avec dividendes réinvestis ont progressé en décembre de respectivement 2,94%, 5,81% et 1,21%.

- **Janvier 2022 :**

Les nouvelles publications d'inflation à des niveaux record ont ajouté de la pression sur la politique des banques centrales qui ne peuvent désormais plus ignorer la menace inflationniste malgré leur volonté de ne pas endommager la croissance économique. La Fed a ainsi durci sa position sur la prochaine normalisation de sa politique monétaire, ce qui a conduit les investisseurs à s'alléger à la fois sur les actions et les obligations. A l'inverse des autres grandes puissances, la Chine a fait un petit pas vers plus d'assouplissement en abaissant deux taux de référence du financement de l'économie.

La montée des tensions entre les Etats-Unis et la Russie à propos de l'Ukraine a également pesé sur le moral des investisseurs qui ont craint des conséquences sur le prix et l'approvisionnement du gaz, notamment pour l'Europe.

Par ailleurs, la propagation du variant Omicron s'est renforcée au cours du mois de janvier, pénalisant toujours les chaînes de production à travers le monde. Cependant, sa moindre gravité a permis d'éloigner le risque sanitaire des préoccupations actuelles du marché.

Dans ce contexte tendu, l'indice des actions mondiales MSCI World ACWI en euro avec dividendes réinvestis a chuté de 3,54% et l'indice Eurostoxx 50 de 2,78%.

- **Février 2022 :**

Le mois de février a été principalement marqué par les tensions entre la Russie et l'Otan qui se sont accentuées avec l'invasion de l'Ukraine par l'armée russe en fin de mois. Les attaques militaires russes sur le sol ukrainien se sont traduites par une condamnation quasi-unanime de la communauté internationale et la mise en place de lourdes sanctions économiques à l'encontre de la Russie.

Sur le plan économique, la dynamique jusqu'à présent favorable, s'est accompagnée par un renforcement des tensions inflationnistes de part et d'autre de l'Atlantique, atteignant notamment 5,1% sur un an en zone euro et 7,5% aux Etats-Unis. Le durcissement du discours des membres de la Banque Centrale américaine a cependant laissé craindre un resserrement rapide et marqué de leur politique monétaire dès le mois de mars.

Du côté des nouvelles positives, les effets de la vague Omicron se sont nettement estompés en dehors de l'Asie, ce qui s'est notamment traduit par une amélioration globale de l'activité manufacturière et le rebond des indicateurs avancés de l'économie. La guerre en Ukraine risque malheureusement de changer la situation.

Dans ce contexte tendu, l'indice des actions mondiales MSCI World ACWI en euro avec dividendes réinvestis a chuté de 2,77% et l'indice Eurostoxx 50 de 5,92%. Les investisseurs ont préféré privilégier les valeurs refuges comme l'or, tandis que les tensions inflationnistes couplées aux incertitudes sur l'offre ont alimenté la hausse du pétrole.



- **Mars 2022 :**

La guerre en Ukraine s'est poursuivie, entraînant des difficultés d'approvisionnement sur certaines matières premières et la mise en place de sanctions économiques par les pays de l'OTAN contre la Russie. Cependant, le retrait des troupes russes au nord de l'Ukraine en fin de mois, les concessions accordées par le président Zelensky et le déblocage des réserves stratégiques américaines de pétrole ont permis aux investisseurs d'espérer une désescalade du conflit au cours des prochains mois.

Le second sujet de préoccupation des marchés a été l'inflation qui a continué sa forte progression sur un an aux Etats-Unis et en Europe, notamment en raison de la hausse du prix des matières premières. La Banque centrale américaine a d'ailleurs logiquement enclenché la première hausse des taux d'un long cycle de normalisation monétaire.

A l'inverse, le Conseil d'Etat en Chine a confirmé la volonté du pays de déployer des mesures monétaires et budgétaires efficaces afin de relancer une croissance économique ralentie par une recrudescence des cas de Covid et de nouveaux confinements localisés.

Au cours du mois, l'indice des actions mondiales MSCI World ACWI en euro avec dividendes réinvestis a rebondi de 3,13% alors que les indices Eurostoxx 50 et des pays émergents cédaient respectivement -0,46% et -1,17% et que la plupart des indices obligataires étaient également orientés à la baisse.

## **B. Politique de gestion**

- **Avril 2021 :**

Malgré la bonne progression des actifs risqués, le portefeuille est resté stable ce mois-ci, principalement à cause de son positionnement défensif. Notre position sur les valeurs aurifères a été un solide contributeur à la performance ainsi que nos positions sur les petites et moyennes valeurs européennes. A l'inverse, notre couverture sur le CAC 40 a été le plus gros détracteur de performance, l'indice français ayant surperformé la majorité des indices.

Nous n'avons pas réalisé d'arbitrages significatifs sur le mois et nous maintenons un positionnement défensif dans l'attente de trouver de meilleurs points d'entrées que les niveaux actuels sur les marchés actions.

- **Mai 2021 :**

Malgré un momentum macroéconomique toujours positif, le portefeuille est resté stable en mai. Nous avons conservé un positionnement très prudent, cherchant toujours de meilleurs points d'entrées dans le marché pour nous exposer plus significativement. Le portefeuille a néanmoins profité de la bonne tenue de l'or et nos positions sur les valeurs aurifères ont réalisé la meilleure contribution sur le mois. Le rebond des valeurs chinoises a également été un facteur positif.

Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds Amilton Premium Europe et Aberdeen China A se sont distingués au sein de leurs catégories Morningstar.

- **Juin 2021 :**

Le portefeuille a reculé ce mois-ci, malgré la bonne dynamique des marchés internationaux. La baisse des taux longs américains ont entraîné un rebond du style croissance face à la value, permettant à nos positions sur les énergies renouvelables et les actions chinoises de réaliser les meilleures contributions à la performance. A l'inverse, nos positions sur les métaux précieux ont réalisé des contributions largement négatives, malgré la stabilité des taux réels américains.

La structure du portefeuille est restée quasi inchangée ce mois-ci.

Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, le fonds Pictet Global Environment s'est distingué au sein de sa catégorie Morningstar.



- **Juillet 2021 :**

Le portefeuille a reculé sur le mois, pénalisé par son exposition aux actions chinoises qui ont fortement corrigé, les autorités chinoises ayant annoncé de nouvelles mesures de régulation draconiennes visant le secteur de l'éducation. Si ce secteur ne représente qu'un faible poids dans les indices, l'effet d'annonce a malgré tout provoqué une panique chez les investisseurs et une baisse du CSI300 de près de -8% sur le mois. Malgré cet épisode de forte volatilité, nous conservons une vue positive sur le marché chinois. Parmi les contributeurs positifs, nos autres positions actions se sont bien comportées, en particulier sur les valeurs aurifères qui ont permis de contrebalancer une partie de nos pertes. Le pic d'accélération du cycle économique aux Etats-Unis semblant désormais derrière nous, nous avons soldé une partie de notre exposition short en duration sur la partie longue de la courbe américaine au profit de la partie courte. Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, le fonds Amilton Small Caps s'est distingué au sein de sa catégorie Morningstar.

- **Août 2021 :**

Le portefeuille a reculé ce mois-ci, principalement à cause de son positionnement défensif qui n'a pas capté la hausse des grands marchés actions. Nos couvertures sur le CAC et le Nasdaq ont réalisé les contributions les plus négatives ainsi que notre exposition sur les valeurs aurifères. En revanche, nos positions sur les fonds de gestion active se sont bien comportées, notamment ceux liées à la thématique de l'environnement.

Nous n'avons pas réalisé d'arbitrages significatifs sur la partie actions ce mois-ci. Néanmoins nous avons initié une position vendeuse sur la partie courte de la courbe américaine, anticipant un discours de plus en plus hawkish de la part de la réserve fédérale américaine.

Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, le fonds Pictet GEO s'est distingué au sein de sa catégorie Morningstar.

- **Septembre 2021 :**

Le portefeuille a reculé ce mois-ci, pénalisé par une mauvaise performance des marchés actions. Les pressions inflationnistes et la progression des taux d'intérêts aux Etats-Unis et en Europe ont impacté nos positions sur les petites et moyennes capitalisations ainsi que sur les thématiques environnementales. Par ailleurs, la remontée des taux réels a pénalisé l'or et notre position sur les actions aurifères a contribué négativement à la performance.

Nous avons profité de la faiblesse des marchés au cours du mois pour renforcer significativement notre exposition actions en achetant des actions chinoises H et en levant la totalité de nos couvertures sur le marché américain.

Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, le fonds Aberdeen China A s'est distingué au sein de sa catégorie Morningstar.

- **Octobre 2021 :**

Le portefeuille a progressé ce mois-ci dans un contexte particulièrement favorable aux marchés actions des pays développés. Le fonds a bénéficié de son exposition aux valeurs liées aux énergies renouvelables qui ont largement profité de l'envolée des prix du gaz en Europe. Notre position longue sur les sociétés minières d'or a également été un solide contributeur. En revanche, notre position sur les actions brésiliennes a contribué négativement.

Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, le fonds Aberdeen China A s'est distingué au sein de sa catégorie Morningstar.



- **Novembre 2021 :**

Le portefeuille a légèrement reculé ce mois-ci, pénalisé par la baisse des marchés actions et des valeurs cycliques en particulier. Nos positions sur les actions chinoises H et brésiliennes ont été les plus sévèrement touchées. A l'inverse, nos positions sur les actions aurifères se sont bien comportées dans ce contexte de stress et ont permis de soutenir le portefeuille. En fin de mois, nous avons profité de la baisse des marchés globaux pour lever une partie de nos couvertures sur les valeurs américaines et avons pris nos profits sur nos positions acheteuses d'obligations longues américaines.

Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, le fonds Pictet - Global Environmental Opportunities s'est distingué au sein de sa catégorie Morningstar.

- **Décembre 2021 :**

Le fonds affiche une performance en hausse sur le mois de décembre, dans un contexte chahuté par les annonces des banques centrales et de la propagation des cas de Covid. Au cours du mois, le fonds a bénéficié de son exposition aux actions internationales, en particulier sur le Brésil, la Chine ainsi que les actions européennes. Les actifs de diversification sur les devises, la dette émergente et les fonds de performance absolue ont également contribué à la performance tandis que les couvertures sur les actions développées ont freiné la progression du fonds sur le mois.

Au cours du mois, nous avons été actifs sur les actions des pays développés et pris des bénéfices sur le secteur des sociétés aurifères. Nous achevons le mois avec une exposition actions stable à 31,2%. Par ailleurs, nous avons profité de nos liquidités pour introduire le fonds Janus Henderson Equity Market Neutral et renforcer la poche performance absolue du portefeuille.

- **Janvier 2022 :**

Le fonds affiche une performance en baisse sur le mois de janvier, dans un contexte de correction des marchés entraînée par les craintes de resserrement monétaire et les tensions géopolitiques entre l'Otan et la Russie. Au cours du mois, le fonds a principalement bénéficié de ses couvertures sur les marchés internationaux ainsi que de son exposition aux actifs brésiliens et au secteur immobilier. La position initiée sur les actions russes en cours de mois a également été un contributeur à la performance tandis que les actifs exposés à la croissance tels que les petites et moyennes capitalisations européennes, la thématique de la transition environnementale ou les actions chinoises ont été les principaux détracteurs de performance.

Au cours du mois, la volatilité des marchés nous a incité à revoir l'allocation du portefeuille. Ainsi, nous avons été amenés à renforcer le biais "value" du portefeuille ainsi que l'exposition aux foncières cotés. Nous avons également renforcé les technologies de la transition énergétique qui présentaient des valorisations attractives ainsi que les valeurs aurifères. Nous achevons le mois avec une exposition actions de 46%.

- **Février 2022 :**

Le fonds affiche une performance en hausse sur le mois de février, malgré le contexte de conflit armé en Ukraine. Le fonds a principalement bénéficié de son exposition aux sociétés aurifères qui se sont appréciées du fait de l'environnement inflationniste et de la recherche de valeurs refuge. Par ailleurs, la gestion active de nos couvertures sur le marché français, ainsi que nos positions sur la thématique de l'énergie ont contribué favorablement à la performance. Toutefois, la progression du portefeuille a été freinée par la chute généralisée des marchés internationaux et la baisse de nos positions sur les marchés actions, en particulier au sein de la poche émergente.

Au cours du mois, la volatilité des marchés nous a incité à adopter une approche tactique de l'allocation du portefeuille. Ainsi, nous avons été amenés à renforcer nos positions sur les foncières cotées et à clôturer notre exposition au dollar australien. Nous achevons le mois avec une exposition actions de 47,2%.



- **Mars 2022 :**

Le fonds affiche une performance en progression sur le mois de mars, dans un contexte d'apaisement graduel des inquiétudes liées au conflit en Ukraine. Le fonds a principalement bénéficié de la gestion tactique des positions sur les actions françaises et japonaises ainsi que plus largement de son exposition aux actions internationales. Parmi les actifs de diversification, la dette émergente a été un contributeur à la performance tandis que les actifs chinois, impactés par la dégradation de la situation sanitaire, ont contribué négativement, de même que nos positions sur la dette US qui ont souffert de la remontée des taux dans un contexte inflationniste.

Au cours du mois, nous avons été amenés à ajuster dynamiquement l'exposition aux actions du portefeuille. Ainsi, l'exposition au marché japonais a été renforcée tandis que nous avons pris des profits sur le secteur des nouvelles énergies et des sociétés aurifères. Par ailleurs, nous avons réduit notre risque sur les marchés émergents par l'allègement des actions à Hong Kong et la vente d'obligations émergentes. Nous achevons le mois avec une exposition actions de 35,4%.

### C. Principaux mouvements

#### ACHATS

Nom de l'Instrument financier	Code ISIN ou Bloomberg	Montant global des mouvements sur la période
CAC40 10 EURO FUT Feb22	CFG2 Index	5 556 735,00 €
S&P500 EMINI FUT Dec21	ESZ1 Index	4 130 388,95 €
US 5YR NOTE (CBT) Sep21	FVU1 Comdty	4 036 513,24 €
US 5YR NOTE (CBT) Dec21	FVZ1 Comdty	3 896 332,82 €
CAC40 10 EURO FUT Nov21	CFX1 Index	2 812 750,00 €

#### VENTES

Nom de l'Instrument financier	Code ISIN ou Bloomberg	Montant global des mouvements sur la période
CAC40 10 EURO FUT Feb22	CFG2 Index	5 640 865,00 €
S&P500 EMINI FUT Dec21	ESZ1 Index	4 099 913,78 €
US 5YR NOTE (CBT) Sep21	FVU1 Comdty	4 030 585,37 €
US 5YR NOTE (CBT) Dec21	FVZ1 Comdty	3 902 260,68 €
VV GOLD MINERS UCITS ETF	G2X GY Equity	2 937 143,08 €

### D. Détention de parts de FCP promus ou gérés par Amilton Asset Management au 31 mars 2022

Code ISIN	Nom du fonds	Nombre de parts	VL	Valorisation	% de l'actif net
FR0012830933	AMILTON PREMIUM EUROPE (B)	39	22 484,39	876 891,21	6,75
FR0010899567	AMILTON SMALL CAPS	23	31 029,33	713 674,59	5,50

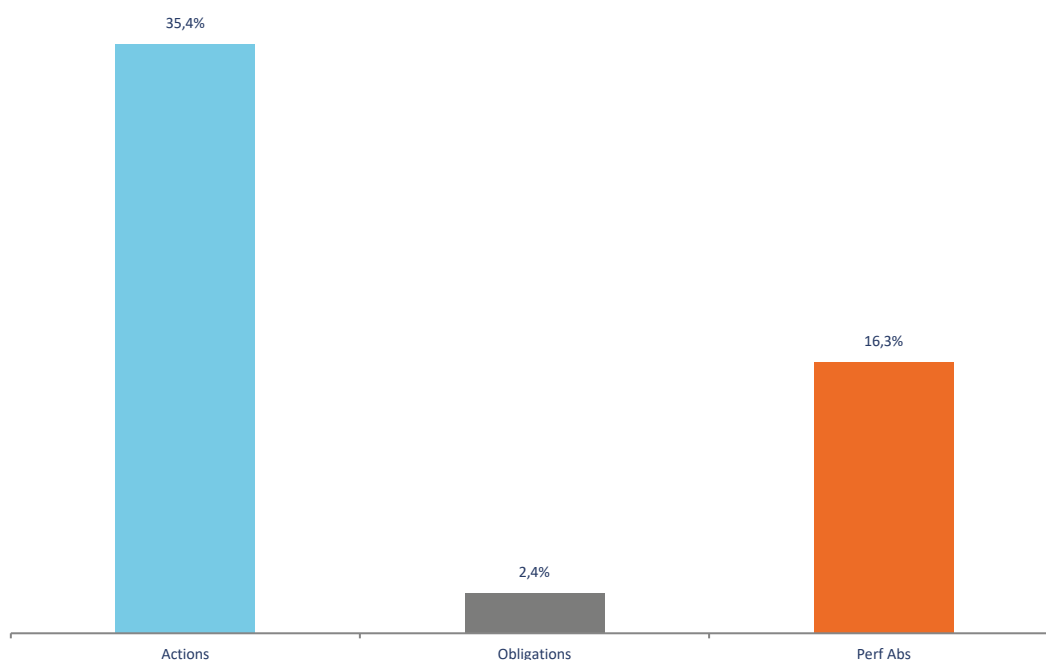


### 3. PERFORMANCES

	31-mars-22	31-mars-21	Variation
Valeur Liquidative	94,98	96,32 €	-1,39%
Nombre de parts	136685,9882	129 233,8676	5,77%
Actif net	12982822,47	12 449 178,60 €	4,29%

Source Bloomberg, et Amilton AM- Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances

### 4. EXPOSITIONS NETTES AU DIFFERENTES CLASSES D'ACTIFS (fin de période)



### 5. INFORMATIONS RELATIVES AUX INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES ET AUX TECHNIQUES DE GESTION EFFICACE DE PORTEFEUILLE

#### Changes à terme

Date de valorisation : 31/03/2022

CONTREPARTIE	MONTANT (Devise du portefeuille : EUR)
NEANT	NEANT

#### Dépôts de garantie

Date de valorisation : 31/03/2022

CONTREPARTIE	MONTANT (Devise du portefeuille : EUR)
CACEIS	121 056,60 €



### Instrument financiers dérivés

Date de valorisation : 31/03/2022

CONTREPARTIE	MONTANT (Devise du portefeuille : EUR)
CACEIS	1 953 777,11 €

## 6. TRANSPARENCE DES OPERATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES ET DE LA REUTILISATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS – REGLEMENT SFTR – en devise de comptabilité de l'OPC (EUR)

Au cours de l'exercice écoulé, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

## 7. PERSPECTIVES DE MARCHES

Le début de l'année a été marqué par une actualité fluctuante, avec des marchés d'actions et d'obligations qui affichent des baisses parfois marquées. La guerre en Ukraine a profondément modifié les anticipations des stratégestes qui privilégiaient notamment les actifs risqués cycliques, dont les actions européennes font partie. Le net durcissement du ton des principales Banques Centrales dans le monde pour lutter contre une inflation galopante a également surpris par son ampleur, en particulier aux Etats-Unis. Beaucoup de fonds, qu'ils soient diversifiés, investis en actions ou en obligations, ont ainsi subi des performances nettement négatives ou tout au moins de fortes fluctuations en raison d'une grande concentration sur des convictions qui ont été prises à contrepied par un environnement de marché difficile.

Même s'il est difficile de bien mesurer l'impact de toutes les forces de marchés qui se superposent actuellement, nous pensons que les marchés actions ne devraient pas s'effondrer. En revanche, il est normal d'observer un regain de volatilité avec la normalisation progressive des taux d'intérêt de la banque centrale américaine et les conséquences probablement durables de la guerre en Ukraine.

En termes de style, nous avons désormais une légère préférence pour un biais « value », notamment pour les sociétés minières, pas seulement en raison des besoins croissants de certains métaux nécessaires à la transition énergétique, mais aussi car les valorisations nous semblent actuellement refléter une fin de cycle qui n'est pas notre scénario principal. En revanche, nous restons prudents à l'égard des valeurs bancaires qui devront probablement faire face à de multiples difficultés à l'avenir malgré la remontée des taux d'intérêt qui améliorent leurs marges.

Au niveau géographique, notre préférence d'allocation est peu marquée avec cependant une prudence plus marquée sur les Etats-Unis dont les valeurs technologiques nous semblent plus vulnérables à une hausse des taux mais également à une fragmentation de la mondialisation. Les actions des autres régions présentent également des risques avec par exemple la guerre aux portes de l'Europe, la réapparition du Covid dans certaines villes chinoises et l'inflation des produits de première nécessité qui va particulièrement affecter certains pays émergents.

Coté obligataire, le nécessaire durcissement des politiques monétaires des principales banques centrales pour enrayer l'inflation nous amène à rester prudents sur les grands marchés obligataires mondiaux. En revanche, nous sommes positifs sur les perspectives des obligations chinoises en devise locale qui ont jusqu'à présent bénéficié de la force du Yuan depuis plus d'un an, ainsi que de taux réels positifs. Cependant, nous pensons que leur intérêt relatif par rapport aux obligations d'autres pays diminuera au cours de l'année 2022 en raison des hausses de taux directeurs enclenchées par de nombreuses Banques Centrales.





Par ailleurs, l'univers des matières premières semble présenter de nombreuses opportunités en ce début d'année marqué par des tensions inflationnistes. Par exemple, les métaux industriels liés à la transition énergétique nous semblent constituer un axe porteur à long terme même si nous nous attendons dans le futur à de nombreuses corrections intermédiaires.

## 8. EVENEMENTS INTERVENUS SUR L'OPC

Amilton Asset Management, société de gestion de votre Fonds, a décidé de procéder au transfert de la gestion du Fonds à la société de gestion Meeschaert Asset Management, agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro GP 040-00025, qui a accepté d'en reprendre la gestion.

Cette décision fait suite à la signature le 28 juin 2021 d'un Traité de fusion entre les sociétés sœurs Amilton Asset Management et Meeschaert Asset Management.

Cette opération a été agréée par l'Autorité des Marchés Financiers en date du 25 août 2021.

L'ensemble de ces modifications est entré en vigueur le 3 septembre 2021.

## 9. POLITIQUE DE SELECTION DES INTERMEDIAIRES FINANCIERS

Dans le cadre de ses activités de gestion collective et pour le compte de tiers, MEESCHAERTAM n'a pas un accès direct aux marchés et n'exécute pas elle-même les ordres résultant de ses décisions d'investissement ; la Société fait appel aux services d'intermédiaires.

Conformément à la réglementation, MEESCHAERTAM a l'obligation d'agir au mieux des intérêts de ses clients et des porteurs de parts lorsqu'elle transmet pour exécution des ordres auprès d'autres entités, résultant de ses décisions d'investissement.

MEESCHAERT AM s'assure, donc, de sélectionner, avec soin, ses intermédiaires, de vérifier qu'ils disposent de mécanismes d'exécution d'ordres visant à obtenir le meilleur résultat possible pour ses clients et porteurs de parts et de les évaluer annuellement.

Les critères de sélection et d'évaluation des intermédiaires sont, notamment, les suivants :

- la qualité de l'exécution des ordres,
- la rapidité de l'exécution des ordres,
- la probabilité de l'exécution des ordres,
- la taille et la nature des ordres,

Le coût total de la transaction reste néanmoins le critère prépondérant.

La politique de meilleure sélection des intermédiaires de Meeschaert Asset Management est accessible sur le site Internet de la Société : [www.meeschaertassetmanagement.com](http://www.meeschaertassetmanagement.com)

## 10. POLITIQUE D'EXECUTION DES ORDRES : N/A

## 11. POLITIQUE D'EXERCICE DES DROITS DE VOTE

La société de gestion MEESCHAERT ASSET MANAGEMENT a élaboré une politique de droits de vote, mise à jour en tant que de besoin et qui présente les conditions dans lesquelles elle entend exercer les droits de vote attachés aux titres détenus par les OPC dont elle assure la gestion.



Le document « politique de vote » et le rapport rendant compte des conditions dans lesquelles les droits de vote ont été exercés sont consultables sur le site internet [www.meeschaertassetmanagement.com](http://www.meeschaertassetmanagement.com) ou adressés à tout porteur qui en ferait la demande auprès de MEESCHAERT ASSET MANAGEMENT Tour Maine Montparnasse, 33 avenue du Maine 75015 Paris.

## 12. FRAIS DE RETOCESSIONS ET D'INTERMEDIATION

### A. Commissions de Souscription/Rachat

Frais à la charge de l'investisseur, prélevés lors des souscriptions et des rachats	Assiette	Taux barème
Commission de souscription non acquise à l'OPC	valeur liquidative × nombre de parts	2,00 % maximum
Commission de souscription acquise à l'OPC	Néant	Néant
Commission de rachat non acquise à l'OPC	Néant	Néant
Commission de rachat acquise à l'OPC	Néant	Néant

### B. Frais de Gestion

Frais facturés à l'OPC	Assiette	Taux barème
Frais de gestion financière	Actif Net	2 % TTC maximum
Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif Net	2,50% maximum Commission de souscription maximum : 0.5% Commission de rachat maximum : 0.5%
Commissions de mouvement	Prélèvement à chaque transaction	<u>Société de gestion</u> : Néant <u>Dépositaire</u> :
Commission de surperformance	Actif Net	10% de la performance annuelle nette de frais du FCP au-delà de l'indicateur de référence (ESTER (€STR) capitalisé+3 ,085%), dans la limite de 1% de l'actif net. Les rachats survenus sur la période de calcul donneront lieu à un versement anticipé pour leur quote-part de frais variables. Les frais de gestion variables non liés aux rachats sont provisionnés à chaque valeur liquidative et prélevés annuellement.

## 13. CRITERES ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE GOUVERNANCE – Art. 173 de la LTECV

Le critère Environnemental désigne l'impact direct ou indirect de l'activité d'un émetteur sur l'environnement. Le critère Social/Sociétal désigne l'impact direct ou indirect de l'activité d'un émetteur sur ses parties prenantes (clients, fournisseurs, collectivités locales, salariés...), en référence à des valeurs universelles (droits humains, normes internationales du travail, lutte contre la corruption...). Le critère « Gouvernance » désigne l'ensemble des processus et organisations internes de l'entreprise qui influent sur la manière dont elle est dirigée, administrée et contrôlée. Il inclut aussi les relations entre les nombreuses parties prenantes et les objectifs qui gouvernent l'entreprise. Parmi ces acteurs principaux, on retrouve notamment, les actionnaires, la direction et le



conseil d'administration de l'entreprise. L'équipe de gestion s'emploie à sélectionner, de manière rigoureuse, les composants de l'actif des OPC, cependant **la prise en compte simultanément des critères relatifs au respect des objectifs ESG n'a été pas retenue.**

Conformément au règlement (UE) 2020/852 sur l'établissement d'un cadre visant à favoriser les investissements durables et modifiant le règlement (UE) 2019/2088 (dit "Règlement Taxonomie"), 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.

#### 14. METHODE DE CALCUL DU RISQUE GLOBAL

Le calcul de risque global s'effectue selon la méthode de l'engagement.

#### 15. POLITIQUE DE REMUNERATION

Meeschaert AM a mis en place une politique de rémunération pour les catégories de personnel dont les activités professionnelles ont une incidence significative sur le profil de risque de la société de gestion ou des OPCVM.

Ces catégories de personnel comprennent les gérants, les membres du Directoire comprenant la Direction générale, les preneurs de risques, les personnes exerçant une fonction de contrôle, les personnes qui ont le pouvoir d'exercer une influence sur les salariés et tous les salariés recevant une rémunération totale se situant dans la même tranche de rémunération que les preneurs de risques et la Direction Générale.

Cette Politique détaille les grands principes relatifs à la détermination et au versement des rémunérations. La Politique est déterminée de manière à éviter les situations de conflits d'intérêts et les prises de risques inconsidérées ou incompatibles avec les profils de risque des OPC qu'elle gère et de manière générale, avec l'intérêt de ses porteurs de parts.

Les détails de la Politique de rémunération actualisée sont disponibles sur le site Internet de la société de gestion à l'adresse [www.meeschaertassetmanagement.com](http://www.meeschaertassetmanagement.com). Un exemplaire papier est mis à disposition gratuitement sur demande.

Meeschaert AM a mis en place un comité de rémunération organisé conformément aux règles internes en conformité avec les principes énoncés dans la Directive 2009/65/EC et la Directive 2011/61/EU.

MEESCHAERT Asset Management a versé à son personnel sur son exercice clos au 31 décembre 2021 les montants suivants :

- Montant total brut des rémunérations fixes versées (excluant les paiements ou avantages pouvant être considérés comme faisant partie d'une politique générale et non discrétionnaire et n'ayant aucun effet incitatif sur la gestion des risques) : 4 007 k€
- Montant total brut des rémunérations variables versées : 1 266 k€.
- Nombre de bénéficiaires : 49.

Montant agrégé des rémunérations, ventilé entre les cadres supérieurs et les membres du personnel du gestionnaire dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque du fonds. Les systèmes de MEESCHAERT Asset Management ne permettent pas une telle identification par fonds ;

Aussi les chiffres ci-dessous présentent le montant agrégé des rémunérations au niveau global de MEESCHAERT Asset Management :



- Montant agrégé des rémunérations des cadres supérieurs : 1 162 k€.
- Montant agrégé des rémunérations des membres du personnel de MEESCHAERT Asset Management dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque des fonds dont elle est la société de gestion (excluant les cadres supérieurs) : 2 657 k€.

## **16. GESTION DES RISQUES LIES AUX ACTIVITES**

Pour couvrir ses risques éventuels en matière de responsabilité professionnelle auxquels est exposé MEESCHAERT ASSET MANAGEMENT dans le cadre ses activités, la Société dispose :

- d'une part, de fonds propres ad hoc pour couvrir les risques éventuels en matière de responsabilité pour négligence professionnelle,
- d'autre part, d'une assurance responsabilité civile.

Sur les trois dernières années, MEESCHAERT ASSET MANAGEMENT n'a versé aucune indemnisation à des clients au titre d'une perte ou d'un dommage causé par une personne agissant sous la responsabilité de la Société.



**BF EVOLUTION**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES COMPTES ANNUELS  
Exercice clos le 31 mars 2022**



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES COMPTES ANNUELS  
Exercice clos le 31 mars 2022**

**BF EVOLUTION**  
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT  
Régé par le Code monétaire et financier

Société de gestion  
MEESCHAERT ASSET MANAGEMENT  
Tour Maine Montparnasse  
33 avenue du Maine  
75755 PARIS Cedex 15

**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'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement BF EVOLUTION relatifs à l'exercice clos le 31 mars 2022, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

**Fondement de l'opinion**

***Référentiel d'audit***

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « *Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels* » du présent rapport.

***Indépendance***

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 01/04/2021 à la date d'émission de notre rapport.

---

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex  
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, [www.pwc.fr](http://www.pwc.fr)*

### **Justification des appréciations**

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

C'est dans ce contexte complexe et évolutif que, en application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance que les appréciations qui, selon notre jugement professionnel ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

### **Vérifications spécifiques**

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

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

### **Informations résultant d'autres obligations légales et réglementaires**

La vérification du respect des obligations légales et réglementaires appelle l'observation suivante de notre part : Le fonds est exposé à différentes stratégies de gestion qualifiées d'alternatives par l'intermédiaire de fonds français et européens relevant de la directive UCITS. Ces OPCVM représentent 16,26 % de l'actif le 31 mars 2022. Or, la stratégie d'investissement et le profil de risque décrits dans le prospectus ne mentionnent pas ce type d'exposition.

---

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex  
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, [www.pwc.fr](http://www.pwc.fr)*



**BF EVOLUTION**

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

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

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du fonds à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le fonds 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**

### ***Objectif et démarche d'audit***

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

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

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 ;

---

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex  
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, [www.pwc.fr](http://www.pwc.fr)*



- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du fonds 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.

En application de la loi, nous vous signalons que nous n'avons pas été en mesure d'émettre le présent rapport dans les délais réglementaires compte tenu du délai nécessaire à la finalisation de nos travaux.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

*Document authentifié par signature électronique*  
Le commissaire aux comptes  
PricewaterhouseCoopers Audit  
Amaury Couplez

2022.07.29 17:37:49 +0200



## BILAN ACTIF AU 31/03/2022 EN EUR

	31/03/2022	31/03/2021
<b>IMMOBILISATIONS NETTES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>DÉPÔTS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>10 942 726,45</b>	<b>10 077 145,25</b>
<b>Actions 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>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>Organismes de placement collectif</b>	<b>10 883 228,76</b>	<b>10 063 564,54</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	10 883 228,76	10 063 564,54
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE 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>Instruments financiers à terme</b>	<b>59 497,69</b>	<b>13 580,71</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	59 497,69	13 580,71
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>CRÉANCES</b>	<b>1 362 040,31</b>	<b>735 608,60</b>
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	1 362 040,31	735 608,60
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>759 323,35</b>	<b>1 752 224,11</b>
Liquidités	759 323,35	1 752 224,11
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>13 064 090,11</b>	<b>12 564 977,96</b>

## BILAN PASSIF AU 31/03/2022 EN EUR

	31/03/2022	31/03/2021
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital	12 891 228,81	12 441 677,37
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	337 260,09	330 076,55
Résultat de l'exercice (a,b)	-245 666,43	-323 575,32
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *</b>	<b>12 982 822,47</b>	<b>12 448 178,60</b>
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>59 497,72</b>	<b>13 580,71</b>
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	59 497,72	13 580,71
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	59 497,72	13 580,71
Autres opérations	0,00	0,00
<b>DETTES</b>	<b>21 769,92</b>	<b>103 218,65</b>
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	21 769,92	103 218,65
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>13 064 090,11</b>	<b>12 564 977,96</b>

(a) Y compris comptes de régularisation

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

## HORS-BILAN AU 31/03/2022 EN EUR

	31/03/2022	31/03/2021
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
CBOT USUL 30A 0622	955 152,11	0,00
CAC 40 FUT 0421	0,00	1 819 800,00
CAC 40 FUT 0422	998 625,00	0,00
CME AUD/USD 0621	0,00	5 174,17
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

## COMPTE DE RÉSULTAT AU 31/03/2022 EN EUR

	31/03/2022	31/03/2021
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	36,07
Produits sur actions et valeurs assimilées	19 131,33	20 535,32
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 instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
<b>TOTAL (1)</b>	<b>19 131,33</b>	<b>20 571,39</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	5 912,71	3 873,60
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (2)</b>	<b>5 912,71</b>	<b>3 873,60</b>
<b>RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)</b>	<b>13 218,62</b>	<b>16 697,79</b>
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	257 803,38	294 702,52
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>-244 584,76</b>	<b>-278 004,73</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-1 081,67	-45 570,59
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
<b>RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>	<b>-245 666,43</b>	<b>-323 575,32</b>

# ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

## 1. Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

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

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés.

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

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

La durée de l'exercice est de 12 mois.

### Information sur les incidences liées à la crise du COVID-19

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

### Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers et valeurs négociées sur un marché réglementé sont évalués au prix du marché.

Toutefois, les instruments ci-dessous sont évalués selon des méthodes spécifiques:

\_ La valeur de marché pour les contrats à terme ferme est égale au cours en euro multiplié par le nombre de contrats.

\_ La valeur de marché pour les opérations conditionnelles est égale à la traduction en équivalent sous-jacent.

### Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

#### Les swaps :

Les swaps de taux sont valorisés au taux de marché conformément aux dispositions contractuelles.

### Actions et parts d'OPC NON NEGOCIES sur un marché réglementé

Les actions ou parts d'OPCVM sont évaluées à la dernière valeur liquidative (estimative ou officielle).

### Actions et parts d'OPC NEGOCIES sur un marché réglementé

Les actions ou parts d'OPCVM sont évaluées sur la base du dernier cours veille à l'exclusion des ETF pour lesquels il est retenu la dernière valeur liquidative (estimative ou officielle).

### Instruments financiers à terme et dérivés

Les opérations sur les marchés à terme ferme sont valorisées au cours de compensation et les opérations conditionnelles selon le titre du support.

La valeur de marché pour les contrats à terme ferme est égale au cours en euro multiplié par le nombre de contrats.

La valeur de marché pour les opérations conditionnelles est égale à la traduction en équivalent sous-jacent.

Les swaps de taux sont valorisés au taux de marché conformément aux dispositions contractuelles.

Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur de marché.

Les instruments financiers non négociés sur un marché réglementé sont évalués sous la responsabilité de la société de gestion à leur valeur probable de négociation.

Les warrants ou bons de souscription obtenus gratuitement lors de placements privés ou d'augmentation de capital seront valorisés dès leurs admissions sur un marché réglementé.

Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité du conseil d'administration de la société de gestion. Ces évaluations et leur justification sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité du conseil d'administration de la société de gestion. Ces évaluations et leur justification sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

### **Engagements Hors Bilan :**

Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur de marché.

\_ Les contrats à terme fermes sont calculés à la valeur de marché. Elle est égale au cours (ou à l'estimation, si l'opération est réalisée de gré à gré) multiplié par le nombre de contrats, multiplié par le nominal et éventuellement par le cours de la devise.

\_ Les opérations conditionnelles sont calculées à la valeur de marché qui est la traduction en équivalent sous-jacent

de l'option. Cette traduction consiste à multiplier le nombre d'options par un delta, éventuellement par le cours de la devise, la quotité, le nominal et le cours du sous-jacent. Le delta résulte d'un modèle mathématique 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.

\_ Les engagements des swaps sont égaux au notionnel du swap.

### **Frais de gestion**

Frais de Fonctionnement et de Gestion :

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, impôts de bourse,..) 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.

Jusqu'au 10/02/2022 :

Frais facturés à l'OPCVM	Assiette	Taux barème																								
Frais de gestion financière et frais administratifs externes à la société de gestion	Actif Net	2,00% TTC maximum																								
Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	2,50% TTC maximum Commissions de souscription maximum : 0,5% Commissions de rachat maximum : 0,5%																								
Commissions de mouvement	Prélèvement à chaque transaction	Société de gestion : Néant																								
		Dépositaire : Entre 0 et 80 € HT maximum																								
		<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Valeurs ESES</th> <th>Zone 1</th> <th>Zone 2</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Opérations de Règlement/Livraison sur titres</td> <td>12,00 €</td> <td>30,00 €</td> <td>de 40 à 80 €</td> </tr> <tr> <td>Ordres de S/R</td> <td>10,00 €</td> <td>30,00 €</td> <td></td> </tr> <tr> <td>ESES</td> <td colspan="3">France - Belgique - Pays-Bas</td> </tr> <tr> <td>Zone 1</td> <td colspan="3">Allemagne, Grèce, Espagne, Irlande Italie Luxembourg Autriche Portugal Finlande Norvège Suède Royaume uni Suisse Danemark Islande Nouvelle Zélande USA Japon Canada</td> </tr> <tr> <td>Zone 2</td> <td colspan="3">Australie Chine Hong Kong Inde Philippines Singapour Corée du Sud Taiwan Thaïlande</td> </tr> </tbody> </table>		Valeurs ESES	Zone 1	Zone 2	Opérations de Règlement/Livraison sur titres	12,00 €	30,00 €	de 40 à 80 €	Ordres de S/R	10,00 €	30,00 €		ESES	France - Belgique - Pays-Bas			Zone 1	Allemagne, Grèce, Espagne, Irlande Italie Luxembourg Autriche Portugal Finlande Norvège Suède Royaume uni Suisse Danemark Islande Nouvelle Zélande USA Japon Canada			Zone 2	Australie Chine Hong Kong Inde Philippines Singapour Corée du Sud Taiwan Thaïlande		
			Valeurs ESES	Zone 1	Zone 2																					
		Opérations de Règlement/Livraison sur titres	12,00 €	30,00 €	de 40 à 80 €																					
Ordres de S/R	10,00 €	30,00 €																								
ESES	France - Belgique - Pays-Bas																									
Zone 1	Allemagne, Grèce, Espagne, Irlande Italie Luxembourg Autriche Portugal Finlande Norvège Suède Royaume uni Suisse Danemark Islande Nouvelle Zélande USA Japon Canada																									
Zone 2	Australie Chine Hong Kong Inde Philippines Singapour Corée du Sud Taiwan Thaïlande																									
Commission de surperformance	Actif Net	<p>10% de la performance annuelle nette de frais du FCP au-delà de l'indicateur de référence (EONIA capitalisé+3%), dans la limite de 1% de l'actif net.</p> <p>Les rachats survenus sur la période de calcul donneront lieu à un versement anticipé pour leur quote-part de frais variables.</p> <p>Les frais de gestion variables non liés aux rachats sont provisionnés à chaque valeur liquidative et prélevés annuellement.*</p>																								



A partir du 11/02/2022 :

Frais facturés à l'OPCVM	Assiette	Taux barème
Frais de gestion financière et frais administratifs externes à la société	Actif Net	2,00% TTC maximum
Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	2,50% TTC maximum Commissions de souscription maximum : 0,5% Commissions de rachat maximum : 0,5%
Commissions de mouvement	Prélèvement à chaque transaction	Société de gestion : Néant  Dépositaire : Néant
Commission de surperformance	Actif Net	10% de la performance annuelle nette de frais du FCP au-delà de l'indicateur de référence (Ester (€STR) capitalisé +3.085%) dans la limite de 1% de l'actif net. Les rachats survenus sur la période de calcul donneront lieu à un versement anticipé pour leur quote-part de frais variables. Les frais de gestion variables non liés aux rachats sont provisionnés à chaque valeur liquidative et prélevés annuellement.*

Les rétrocessions de frais de gestion perçues par AMILTON ASSET Management au titre des investissements réalisés dans des OPC par le Fonds BF Evolution sont réintégrées en totalité dans le Fonds.

\* DESCRIPTION DE LA METHODE DE CALCUL DES FRAIS DE GESTION VARIABLES :

Les frais variables correspondent à une commission de surperformance.

a) :

La commission de surperformance se calcule sur une période de référence de 12 mois, du 1er avril au dernier jour de bourse de mars de l'année suivante.

En cas de création d'une nouvelle part, la commission de surperformance se calcule, pour le premier exercice, de la date de création de ladite part, avec une période de référence minimum de 12 mois.

Base et assiette de calcul :

La performance du Fonds est calculée selon la méthode indiquée, c'est-à-dire par référence à un fonds indicé réalisant la performance annuelle de l'indice de référence (EONIA capitalisé+3%), et enregistrant les mêmes variations de souscriptions et de rachats que le fonds réel.

La performance du Fonds/fonds indicé est déterminée par rapport à son actif comptable/actif indicé après prise en compte des frais de gestion fixes et avant prise en compte de la commission de surperformance.

Provision :

Dès lors que la performance du Fonds depuis le début de la période de référence dépasse la performance du fonds indicé, une provision de 10% de cette surperformance, limitée à 1% de l'actif net, est constituée à chaque calcul de la valeur liquidative.

Reprise de provision :

Dans le cas d'une sous-performance du Fonds par rapport au fonds indicé, toute provision passée précédemment sera réajustée par une reprise sur provision (hors frais de gestion variables figés liés aux rachats et définitivement acquis à la société de gestion). Les reprises sur provision sont plafonnées à hauteur des dotations antérieures.

Prélèvement :

Cette commission variable ne sera définitivement perçue qu'en fin de période de référence seulement si, sur la période de référence, la performance du Fonds est supérieure à celle réalisée par le fonds indicé. Elle est prélevée annuellement au bénéfice de la Société de Gestion sur la dernière valeur liquidative de la période de référence, sous réserve qu'à cette date, la période de référence soit au minimum égale à douze mois.

Les rachats survenus en cours d'exercice donneront lieu à un versement anticipé pour leur quote-part de frais variables.

Un descriptif de la méthode utilisée pour le calcul de la commission de surperformance est disponible auprès de la Société de Gestion. Ces frais seront directement imputés au compte de résultat du Fonds.

### **Affectation des sommes distribuables**

#### **Définition des sommes distribuables**

Les sommes distribuables sont constituées par :

#### **Le résultat :**

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Il est augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

#### **Les Plus et Moins-values :**

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

#### **Modalités d'affectation des sommes distribuables :**

<b>Part(s)</b>	<b>Affectation du résultat net</b>	<b>Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées</b>
Parts BF EVOLUTION	Capitalisation	Capitalisation

## 2. ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 31/03/2022 EN EUR

	31/03/2022	31/03/2021
<b>ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE</b>	<b>12 448 178,60</b>	<b>9 018 508,18</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	2 523 458,58	3 101 744,70
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-1 804 585,12	-686 142,22
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	623 251,65	783 406,59
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-204 215,63	-299 534,28
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	593 162,89	530 923,39
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-743 610,80	-646 247,92
Frais de transactions	-25 184,35	-20 046,68
Différences de change	70 708,07	-44 960,27
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-207 839,65	1 027 852,55
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	240 560,86	448 400,51
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-448 400,51	579 452,04
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	-45 917,01	-39 320,71
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-59 497,72	-13 580,71
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	13 580,71	-25 740,00
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	-244 584,76	-278 004,73
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>12 982 822,47</b>	<b>12 448 178,60</b>

### 3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

#### 3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
<b>ACTIF</b>		
<b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>		
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	0,00	0,00
<b>TITRES DE CRÉANCES</b>		
TOTAL TITRES DE CRÉANCES	0,00	0,00
<b>PASSIF</b>		
<b>OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS</b>		
TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	0,00	0,00
<b>HORS-BILAN</b>		
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE	0,00	0,00
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>		
Actions	998 625,00	7,69
Taux	955 152,11	7,36
<b>TOTAL AUTRES OPÉRATIONS</b>	<b>1 953 777,11</b>	<b>15,05</b>

### 3.2. 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	0,00	0,00	0,00	0,00	759 323,35	5,85
<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	955 152,11	7,36	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

### 3.3. VENTILATION PAR MATURITÉ RÉSIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN(\*)

	< 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	759 323,35	5,85	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	955 152,11	7,36

(\*) Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

### 3.4. VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'ÉVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN (HORS EUR)

	Devise 1 USD		Devise 2 JPY		Devise 3 GBP		Devise N Autre(s)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
<b>ACTIF</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
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
Créances	38 556,60	0,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	187 602,70	1,45	36 086,54	0,28	5 772,20	0,04	0,00	0,00
<b>PASSIF</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
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	955 152,11	7,36	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

### 3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	31/03/2022
<b>CRÉANCES</b>		
	Ventes à règlement différé	1 240 536,00
	Rétrocession de frais de gestion	447,71
	Dépôts de garantie en espèces	121 056,60
<b>TOTAL DES CRÉANCES</b>		<b>1 362 040,31</b>
<b>DETTES</b>		
	Frais de gestion fixe	21 769,92
<b>TOTAL DES DETTES</b>		<b>21 769,92</b>
<b>TOTAL DETTES ET CRÉANCES</b>		<b>1 340 270,39</b>

### 3.6. CAPITAUX PROPRES

#### 3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Parts souscrites durant l'exercice	26 521,05062	2 523 458,58
Parts rachetées durant l'exercice	-19 068,92998	-1 804 585,12
Solde net des souscriptions/rachats	7 452,12064	718 873,46
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	136 685,98822	

#### 3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

### 3.7. FRAIS DE GESTION

	31/03/2022
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	258 447,37
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,00
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	13,42
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	657,41

« Le montant des frais de gestion variables affiché ci-dessus correspond à la somme des provisions et reprises de provisions ayant impacté l'actif net au cours de la période sous revue. »

### 3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNÉS

#### 3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :

Néant

#### 3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant



### 3.9. AUTRES INFORMATIONS

#### 3.9.1. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	31/03/2022
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

#### 3.9.2. Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie

	31/03/2022
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

#### 3.9.3. Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code ISIN	Libellé	31/03/2022
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			1 590 565,80
	FR0012830933	AMILTON PREMIUM EUROPE I	876 891,21
	FR0010899567	AMILTON SMALL CAPS I	713 674,59
Instruments financiers à terme			0,00
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>1 590 565,80</b>

### 3.10. TABLEAU D'AFFECTION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente au résultat

	31/03/2022	31/03/2021
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-245 666,43	-323 575,32
<b>Total</b>	<b>-245 666,43</b>	<b>-323 575,32</b>

	31/03/2022	31/03/2021
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-245 666,43	-323 575,32
<b>Total</b>	<b>-245 666,43</b>	<b>-323 575,32</b>

**Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente aux plus et moins-values nettes**

	31/03/2022	31/03/2021
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	337 260,09	330 076,55
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>337 260,09</b>	<b>330 076,55</b>

	31/03/2022	31/03/2021
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	337 260,09	330 076,55
<b>Total</b>	<b>337 260,09</b>	<b>330 076,55</b>

### 3.11. TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

	29/03/2018	29/03/2019	31/03/2020	31/03/2021	31/03/2022
Actif net en EUR	7 193 061,71	7 692 278,94	9 018 508,18	12 448 178,60	12 982 822,47
Nombre de titres	77 574,46029	83 675,91881	103 690,52152	129 233,86758	136 685,98822
Valeur liquidative unitaire	92,72	91,92	86,97	96,32	94,98
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-0,67	1,94	2,31	2,55	2,46
Capitalisation unitaire sur résultat	-1,82	-1,85	-1,82	-2,50	-1,79

### 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Organismes de placement collectif</b>				
<b>OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>				
<b>FRANCE</b>				
ALLIANZ SECURICASH SRI IC	EUR	6	718 116,07	5,53
AMILTON PREMIUM EUROPE I	EUR	39	876 891,21	6,76
AMILTON SMALL CAPS I	EUR	23	713 674,59	5,50
GemEquity I	EUR	2 700	548 235,00	4,22
GROUPAMA TRESORERIE I	EUR	23	915 872,19	7,05
HELIUM OPPORTUNITE A 3DEC	EUR	660	982 410,00	7,57
MAGELLAN	EUR	22 500	466 200,00	3,60
MANDARINE VALEUR I 4DEC	EUR	105	621 615,75	4,78
OSTRUM SRI MONEY 6M I	EUR	60	620 173,20	4,78
OSTRUM SRI MONEY I C	EUR	50	616 340,50	4,75
R-CO THEMATIC REAL ESTATE I2	EUR	5 580	792 360,00	6,10
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>7 871 888,51</b>	<b>60,64</b>
<b>LUXEMBOURG</b>				
Allianz Global Investors Fund - Allianz All China Equity P E	EUR	300	454 098,00	3,49
CHINA A SHARE EQUITY FUND H2	EUR	32 500	616 300,75	4,75
IVO FIXED INCOME EUR I	EUR	2 500	313 950,00	2,42
JANUS HENDERSON FUND SICAV JANUS HENDERSON GLOBAL EQUITY MAR	EUR	62 500	621 118,75	4,79
PICTET GLOBAL ENVIRONMENTAL OPPORTUNITIES I EUR CAP	EUR	1 425	496 512,75	3,82
PICTET TOT RET-AGORA-IEUR	EUR	4 000	509 360,00	3,92
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>3 011 340,25</b>	<b>23,19</b>
<b>TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>			<b>10 883 228,76</b>	<b>83,83</b>
<b>TOTAL Organismes de placement collectif</b>			<b>10 883 228,76</b>	<b>83,83</b>
<b>Instruments financier à terme</b>				
<b>Engagements à terme fermes</b>				
<b>Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé</b>				
CAC 40 FUT 0422	EUR	-15	-21 750,00	-0,17
CBOT USUL 30A 0622	USD	6	-37 747,72	-0,29
<b>TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé</b>			<b>-59 497,72</b>	<b>-0,46</b>
<b>TOTAL Engagements à terme fermes</b>			<b>-59 497,72</b>	<b>-0,46</b>
<b>TOTAL Instruments financier à terme</b>			<b>-59 497,72</b>	<b>-0,46</b>
<b>Appel de marge</b>				
APPEL MARGE CACEIS	USD	41 999,97	37 747,69	0,29
APPEL MARGE CACEIS	EUR	21 750	21 750,00	0,17
<b>TOTAL Appel de marge</b>			<b>59 497,69</b>	<b>0,46</b>
<b>Créances</b>			<b>1 362 040,31</b>	<b>10,49</b>
<b>Dettes</b>			<b>-21 769,92</b>	<b>-0,17</b>
<b>Comptes financiers</b>			<b>759 323,35</b>	<b>5,85</b>
<b>Actif net</b>			<b>12 982 822,47</b>	<b>100,00</b>

<b>Parts BF EVOLUTION</b>	<b>EUR</b>	<b>136 685,98822</b>	<b>94,98</b>
---------------------------	------------	----------------------	--------------