



## INDEPENDANT PATRIMOINE



ISIN : FR0010077917

Rapport Annuel

**Clôture au 31 décembre 2021**



## Informations concernant le Fonds

### SOCIETE DE GESTION

**MEESCHAERT ASSET MANAGEMENT, SAS**, Société de gestion de portefeuille, agréée par l'AMF (n° GP- 040-00025)- Tour Maine Montparnasse, 33 avenue du Maine 75015 Paris

### DEPOSITAIRE

#### CACEIS BANK

1-3, Place Valhubert – 75013 Paris

### COMMISSAIRE AUX COMPTES

**KPMG AUDIT**, représenté par Isabelle Bousquié

Tour Egho

2, avenue Gambetta – 92066 Paris La Défense

### CONSEIL

**ADVISOR TECHNOLOGY ASSET MANAGEMENT**

Chemin de Belbeze – C. Cial Belbeze – 31240 Saint Jean

### COMMERCIALISATEUR

**MEESCHAERT ASSET MANAGEMENT, SAS**, Société de gestion de portefeuille, agréée par l'AMF (n° GP- 040-00025)- Tour Maine Montparnasse, 33 avenue du Maine 75015 Paris

### REGIME JURIDIQUE

OPCVM soumis à la Directive 2009-65/CE

### FORME JURIDIQUE

Fonds commun de placement de droit français

### DATE DE CREATION

20 septembre 2002

### CODE ISIN

FR0010077917

### OBJECTIF DE GESTION

L'objectif de gestion de l'OPCVM est de surperformer l'indice composé de 35% du MSCI World et de 65% de l'indice EMTX 5-7, sur la durée de placement recommandée.

### INDICATEUR DE REFERENCE

L'indicateur de référence auquel le porteur pourra comparer la performance de son investissement est l'indice composite 35% MSCI World Developed Market Price Index (soit l'indice des principales valeurs internationales des marchés développés calculés dividendes non réinvestis) et 65% de l'indice EMTX 5-7 (ex CNO Etrix 5-7 : L'indice EMTX 5-7 Y est l'indice obligataire de titres gouvernementaux européens de maturité 5 à 7 ans de référence développé et calculé conjointement par EuroMTS et Euronext).

La performance de l'OPCVM pourra être sensiblement supérieure ou inférieure à son indice composite, compte tenu de son orientation de gestion.

### SOUSCRIPTEURS CONCERNES ET PROFIL DE L'INVESTISSEUR

Tous souscripteurs

### DUREE DE PLACEMENT RECOMMANDEE

3 ans minimum



## REGIME FISCAL

Le FCP 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 le FCP dépend des dispositions fiscales applicables à la situation particulière de l'investisseur et/ou de la juridiction d'investissement de le FCP. Si l'investisseur n'est pas sûr de sa situation fiscale, il doit s'adresser à un conseiller, un professionnel.

## CARACTERISTIQUES DES PARTS

Code ISIN	Date de création	Souscripteurs concernés	Affectation des sommes distribuables	Devise de libellé	Minimum de souscription initiale
FR0010077917	20/09/2002	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 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 porteur de part est averti que son capital initialement investi peut ne pas lui être restitué. Le Fonds ne bénéficie d'aucune garantie ou protection en capital.

### RISQUE LIE A LA GESTION DISCRETIONNAIRE

Le style de gestion discrétionnaire du Fonds repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés (actions, obligations) par le gérant. La performance du Fonds dépend donc de la capacité du gérant à anticiper les mouvements de marché. Il existe un risque que le Fonds ne soit pas investi à tout moment sur les marchés les plus performants.

### RISQUE LIE AUX MARCHES DES ACTIONS

Le risque lié aux marchés actions est le risque d'une baisse générale du cours des actions. La baisse des marchés actions peut entraîner la baisse de la valeur liquidative.

L'investissement dans les petites et moyennes capitalisations peut entraîner une baisse de la valeur du Fonds plus importante et plus rapide. Les risques de marché actions sont amplifiés par des investissements dans les pays émergents où les mouvements de marché à la baisse peuvent être plus forts et plus rapide que sur les grandes places internationales.

### RISQUE DE TAUX

Le Fonds peut être investi en produits de taux de façon directe et indirecte. Par conséquent, il est soumis au risque de taux. La valeur liquidative peut diminuer après une hausse des taux d'intérêt. En général, les prix des titres de créance augmentent lorsque les taux d'intérêt baissent. A contrario, ils baissent lorsque les taux d'intérêts augmentent. L'investisseur peut être exposé aux obligations à haut rendement. Ces titres ont un risque de défaillance important ainsi qu'un risque de liquidité accru. En cas de défaut d'un émetteur, la valeur liquidative du Fonds baissera.



## RISQUE DE CREDIT

Il représente le risque éventuel de dégradation de la signature de l'émetteur qui aura un impact négatif sur le cours du titre et donc sur la valeur liquidative du Fonds. Ce risque est plus important pour les dettes des pays émergents. Concernant les investissements dans les titres à haut rendement – appelés « titres spéculatifs » -, l'investisseur doit être conscient des risques inhérents aux investissements dans des titres dont la notation est basse ou inexistante.

## RISQUE LIE AUX INVESTISSEMENTS DANS DES TITRES A HAUT RENDEMENT, APPELES « TITRES SPECULATIFS »

L'attention des investisseurs est appelée sur la stratégie de gestion du Fonds, qui peut être investi dans des 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 LIE 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 et avoir un impact sur la valeur liquidative.

## RISQUE LIES AUX STRATEGIES ALTERNATIVES

Le Fonds peut investir dans certains OPC français ou européens et fonds d'investissement de droit étranger pour lesquels il existe un risque lié à la gestion alternative (c'est-à-dire une gestion décorrélée de tout indice ou marché). Le Fonds s'expose à un risque de liquidité en investissant dans ce type de fonds. En effet, la poche alternative est soumise à un risque de liquidité et de volatilité plus grande, car elle est investie dans des parts ou actions d'organismes de placement étrangers ne présentant pas le même degré de sécurité, de liquidité ou de transparence que les OPC français ou européens.

## 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 OPC 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 sensiblement. Le risque de change peut être jusqu'à 100% de l'actif net.

## RISQUE LIES AUX CONTRATS A TERME DE MATIERES PREMIERES

Les composants matières premières peuvent avoir une évolution significativement différente des marchés de valeurs mobilières traditionnelles (actions, obligations). Les facteurs climatiques et géopolitiques peuvent également altérer les niveaux d'offre et de demande du produit sous-jacent considéré, autrement dit modifier la rareté attendue de ce dernier sur le marché. Cependant, les composants appartenant au même marché de matières premières parmi les trois principaux représentés, à savoir l'énergie, les métaux ou les produits agricoles, pourront en revanche avoir entre eux des évolutions plus fortement corrélées. Une évolution défavorable de ces marchés peut impacter négativement la valeur liquidative du Fonds.



## 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

La politique de gestion du Fonds est discrétionnaire. La sélection des sous-jacents repose sur des méthodes d'analyses qualitatives (appréhension des méthodes de gestion mis en place) et quantitatives (analyse de performances, de la volatilité, perte maximale et autres éléments pertinents) permettant d'appréhender au mieux le profil de performance / risque de chaque sous-jacent étudié.

L'allocation stratégique (moyen long terme) et tactique (court terme) du Fonds est fonction des anticipations des gérants. Le portefeuille du Fonds est composé à partir des OPC retenus selon des contraintes réglementaires et contractuelles, en optimisant l'association des fonds sous-jacents afin de permettre de respecter les objectifs du Fonds sur la période recommandée.

L'univers d'investissement s'étend sur toutes les zones géographiques, y compris sur les pays émergents.

Le Fonds investira sur des placements alternatifs en vue de réduire le risque global du Fonds tout en bénéficiant d'une capacité à générer des performances annuelles avec des niveaux de volatilité relativement faibles. L'utilisation de ce type de produits peut néanmoins induire l'augmentation d'autres facteurs de risque. Elle combine la gestion active de fonds multi-stratégies, multi-gérants et monostratégies sélectionnés à partir d'un ensemble de critères quantitatifs et qualitatifs développés ci-dessus.

Le Fonds pourra intervenir sur des instruments financiers à terme, fermes et conditionnels, négociés sur des marchés internationaux (y compris les pays émergents), réglementés et de gré à gré.

Il résultera de l'utilisation des instruments financiers à terme l'exposition suivante :

Pondération des actifs	Minimum	Maximum
Marché actions	- 10%	60%
Marché des Taux	20%	100%
Dont obligations à haut rendement ou non notées (« titres spéculatifs »)	0%	20%
Dont matières premières	0%	20%
Marché des pays émergents	0%	30%
Placements alternatifs	0%	10%



## 2. ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE ET FINANCIER

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

#### • Janvier 2021

Alors que l'épidémie de la Covid-19 en ce début d'année ne faiblissait pas, des restrictions sanitaires et des campagnes de vaccinations se sont mises en place, parfois de façon désordonnée mais en offrant toutefois une perspective de sortie de crise à moyen terme. Le mois a surtout été marqué par les événements politiques aux Etats-Unis. Outre l'intrusion temporaire de manifestants pro-Trump au Capitole, Joe Biden est devenu le 47e président des Etats-Unis et a acquis une courte mais importante majorité au Sénat après les élections de Géorgie. Les réunions des Banques centrales n'ont pas donné lieu à de nouvelles mesures, réaffirmant le soutien à l'économie par le maintien de conditions de financement favorables. La fin du mois a rappelé l'importance croissante des investisseurs particuliers sur les marchés grâce aux réseaux sociaux. Leurs interventions coordonnées sur certaines petites capitalisations ont entraîné de forts mouvements de cours, des pertes chez certains hedge funds et des désinvestissements forcés qui ont impacté les marchés. Sur le mois, les indices actions MSCI World ACWI en euro et Euro Stoxx 50 dividendes réinvestis ont terminé en ordre dispersés, respectivement de +0,25% et -1,88%.

#### • Février 2021

La situation sanitaire mondiale a affiché une nette amélioration depuis le début de l'année avec un allègement graduel des mesures de restriction, à l'exception d'une Europe restée sous tension. En parallèle, les indicateurs avancés PMI de l'économie mondiale et les enquêtes de conjoncture ont confirmé une amélioration des perspectives qui s'est traduite par un rebond des valeurs cycliques et une remontée significative des taux longs américains. Aux Etats-Unis, le plan de relance devrait être voté très prochainement et la hausse du salaire minimum a été ajournée. Les derniers discours émanant de la FED ont indiqué que celle-ci s'accommodait pour l'instant de la remontée des taux longs et de l'inflation. La Banque centrale américaine pourrait donc maintenir sa politique monétaire actuelle, d'autant plus que ses objectifs d'inflation et d'emploi sont encore loin d'être atteints. En parallèle, la Zone Euro a bénéficié de son orientation plus cyclique et de la nomination de Mario Draghi à la tête d'un nouveau gouvernement d'union nationale qui a rassuré les investisseurs. Sur le mois, les indices actions MSCI World ACWI en euro et Euro Stoxx 50 dividendes réinvestis ont progressé, respectivement de 2,41% et 4,54%, malgré des tensions observées en fin de mois du fait de l'intensité de la remontée des taux.

#### • Mars 2021

Après l'adoption d'un plan de 1 900 milliards de dollars qui comprenait principalement des mesures de nature sociale aux Etats-Unis, Joe Biden va présenter au Congrès un nouveau plan de 2 250 milliards sur 10 ans, axé cette fois sur les infrastructures et les enjeux de la transition climatique. Au total, ces deux plans pourraient dépasser 4 trillions de dollars et seraient partiellement financés par une hausse des impôts sur les entreprises et les revenus des ménages aisés. En parallèle, malgré une situation sanitaire toujours préoccupante dans certaines régions du monde, les institutions internationales ont continué de revoir à la hausse leurs prévisions de croissance économique, encouragées par les campagnes vaccinales ainsi que par les publications favorables des enquêtes de conjonctures et de l'emploi. En Europe, la BCE a annoncé l'accélération de son programme d'achat d'actifs, jugeant indésirable une remontée des taux qui pourrait dégrader les conditions de financement et donc la reprise économique. Malheureusement, en parallèle, la mise en place du plan de relance européen de 750 milliards



d'euros a été retardée dans l'attente du jugement de la Cour constitutionnelle de Karlsruhe. Sur le mois, l'indice des actions mondiales MSCI World ACWI en euro avec dividendes réinvestis a progressé de 6,03% alors que les obligations d'Etat ont souffert en raison de la hausse des taux à long terme.

- **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%.

- **Aout 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 destinations 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%.

## B. Politique de gestion

### • Janvier 2021 :

Le fonds a progressé ce mois-ci, porté par la hausse des marchés actions dont nous avons pleinement profité. Les actions de la région pacifique se sont particulièrement bien comportées, surperformant les indices des économies occidentales. Dans ce contexte, nos positions sur les actions chinoises A ont été des contributeurs à la performance importants. Par ailleurs nos positions sur les titres vifs ont réalisé des performances solides sur le mois. Néanmoins, les tensions observées sur les marchés actions liés aux comportements des investisseurs particuliers nous a conduits à réduire significativement notre niveau d'exposition globale via des ventes de futures sur indices. Enfin, notre position sur les métaux précieux a contribué négativement : après une forte accélération en début d'année, les marchés tels que l'or ont finalement très vite corrigés pour rester ensuite stable sur le reste du mois. Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds Fullgoal China SMID Aberdeen China A se sont distingués au sein de leurs catégories Morningstar.

### • Février 2021 :

Après un bon début de mois, le portefeuille a fortement reculé dans la dernière semaine de février, notamment en raison de la baisse de l'or et des actions chinoises. Ces dernières ont été pénalisées par des annonces de taxes sur les transactions financières à Hong Kong et des craintes d'officiels chinois sur la valorisation des actions internationales. Dans un contexte où les pressions inflationnistes se sont faites de plus en plus ressentir, nous avons, en fin de mois, réduit l'exposition actions du fonds en nous focalisant sur les segments les plus sensibles à une hausse des taux longs américains et en vendant des futures sur indice Nasdaq. Les marchés semblent désormais tester agressivement les politiques monétaires et budgétaires actuelles et nous nous préparons désormais à devoir poursuivre ces ajustements dans les semaines à venir. L'analyse de la réaction des Banques centrales à ces phénomènes sera clé pour anticiper la direction des marchés pour le reste de l'année

### • Mars 2021 :

Malgré la progression des actifs risqués, le fonds a reculé ce mois-ci, impacté par son biais important sur le style croissance ainsi que par sa sous-pondération au dollar face à l'euro. La remontée des taux américains a été le principal sujet de préoccupation des marchés et a pénalisé les secteurs de croissance, en particulier la technologie. Dans ce contexte, certaines de nos lignes ont fortement sous-performé les grands indices à l'image du fonds Echiquier Intelligence Artificielle. Dans une moindre mesure, notre poche d'actions chinoises A a également été un contributeur négatif à la performance. Néanmoins, nous avons profité de la sous-performance des valeurs américaines pour lever une partie de nos couvertures S&P 500 et Nasdaq en toute fin de mois. Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds Fullgoal China SMID Growth et Aberdeen China A se sont distingués au sein de leurs catégories Morningstar.

### • Avril 2021 :

Le fonds a progressé ce mois-ci, principalement porté par nos positions sur les métaux industriels et précieux, notamment ceux de la transition énergétique. Les bonnes perspectives de reprises économiques ainsi que la tempérance de la Fed vis-à-vis de l'inflation nous a conduit, en cours de mois, à augmenter le niveau d'exposition



actions du portefeuille au-dessus du niveau de neutralité, en privilégiant les secteurs reflationnistes tels que les valeurs bancaires ainsi que les sociétés minières. Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds Ixios Global Mining et Fullgoal China Growth SMID se sont distingués au sein de leurs catégories Morningstar.

- **Mai 2021 :**

Le portefeuille a progressé en mai, porté par un momentum macroéconomique toujours positif. A l'image des actions russes et des sociétés minières, nos positions actions liées aux matières premières se sont particulièrement bien comportées et nous avons également profité du rebond des valeurs chinoises A qui avaient fortement sous-performé les marchés globaux depuis le début de l'année. A l'inverse, les valeurs technologiques américaines ont reculé sur le mois, pénalisées par les perspectives de reflation de l'économie américaine et ont contribué négativement. Dans cet environnement toujours porteur, nous avons, au cours du mois, augmenté nos couvertures sur les actions américaines qui pourraient souffrir d'une remontée rapide des taux longs. 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 légèrement 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 actions US et chinoises de croissance 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. Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds Pictet Security et Fullgoal China SMID se sont distingués au sein de leurs catégories 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 positions sur les actions européennes et américaines se sont bien comportées et ont permis de contrebalancer une partie de nos pertes. Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds Fullgoal China SMID Growth et Amilton Small Caps se sont distingués au sein de leurs catégories Morningstar.

- **Août 2021 :**

Le portefeuille est resté à peu près stable ce mois-ci. Les actifs risqués au sein des économies développées ont bien progressé et nos couvertures sur les valeurs américaines ont particulièrement souffert alors que nos positions longues sur les actions européennes et les valeurs de croissances internationales ont réalisé des contributions positives. Nous n'avons pas réalisé d'arbitrage significatif sur le mois. Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds Echiquier Artificial Intelligence et Pictet Security se sont distingués au sein de leurs catégories Morningstar.

- **Septembre 2021 :**

Le portefeuille a reculé ce mois-ci, pénalisé par une mauvaise performance des marchés actions. Des statistiques macroéconomiques décevantes ainsi que le dossier Evergrande ont dégradé les perspectives de croissance de la Chine et impacté nos positions sur les sociétés minières, en particulier celles exposées au minerai de fer, très



corrélées à l'activité économique chinoise. Par ailleurs, la remontée des taux réels a pénalisé l'or et notre position sur les actions aurifères a contribué négativement. 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 a également été un solide contributeur. En revanche, nos couvertures sur les actions américaines ont contribué négativement. Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds Fullgoal China SMID Growth et Echiquier Artificial Intelligence se sont distingués au sein de leur catégorie Morningstar.

- **Novembre 2021 :**

Malgré la baisse des marchés actions, le portefeuille a progressé sur le mois, principalement grâce à notre exposition à certaines valeurs technologiques américaines qui se sont très bien comportées. Par ailleurs, nos couvertures sur les valeurs européennes et le secteur bancaire ont été largement profitables sur le mois, l'Eurostoxx 50 ayant fortement sous-performé. Enfin, le rebond des actifs chinois onshore a soutenu la performance du portefeuille. Parmi les bonnes performances mensuelles relatives, les fonds Fullgoal China SMID Growth et Groupama Avenir Euro se sont distingués au sein de leurs catégories Morningstar.

- **Décembre 2021 :**

En termes de gestion, nous sommes restés raisonnablement confiants sur les marchés d'actions internationaux et n'avons pas effectué de modifications majeures sur le portefeuille. Afin de dégager des liquidités, nous avons cependant soldé le fonds de performance absolue Alpha Quest et réduit la position sur les métaux précieux en raison des perspectives de durcissement de la politique monétaire américaine.

## C. Principaux mouvements

### ACHATS

Nom de l'Instrument financier	Code ISIN ou Bloomberg	Montant global des mouvements sur la période
EURO STOXX 50 Mar21	VGH1 Index	3 663 130,00 €
US 2YR NOTE (CBT) Jun21	TUM1 Comdty	2 718 024,53 €
US 2YR NOTE (CBT) Sep21	TUU1 Comdty	2 716 678,03 €
S&P500 EMINI FUT Mar21	ESH1 Index	2 579 599,01 €
NASDAQ 100 E-MINI Jun21	NQM1 Index	2 407 558,04 €

### VENTES

Nom de l'Instrument financier	Code ISIN ou Bloomberg	Montant global des mouvements sur la période
US 2YR NOTE (CBT) Jun21	TUM1 Comdty	2 718 697,79 €
US 2YR NOTE (CBT) Sep21	TUU1 Comdty	2 714 273,54 €



NASDAQ 100 E-MINI Jun21	NQM1 Index	2 311 769,26 €
S&P500 EMINI FUT Jun21	ESM1 Index	2 253 987,87 €
EURO STOXX 50 Mar22	VGH2 Index	2 178 020,00 €

## D. Détention de parts de FCP promus ou gérés par Amilton Asset Management au 31 décembre 2021

Code ISIN	Nom du fonds	Nombre de parts	VL	Valorisation	% de l'actif net
FR0012830933	AMILTON PREMIUM EUROPE (B)	52	23 872.06 €	1 241 347.12 €	1.46 %
FR0010899567	AMILTON SMALL CAPS	20	32 276.71 €	645 534.2 €	5.96 %

## 3. PERFORMANCES

	Part R			Part I *		
	31-déc-21	31-déc-20	Variation	31-déc-21	31-déc-20	Variation
Valeur Liquidative	19,60 €	19,47 €	0,67%	9 979,53 €		
Nombre de parts	543336,25	590764,32	-8,03%	17,5	0	100%
Actif net	10 653 481,35 €	11 504 794,32 €	-7,40%	173 078,59 €	- €	100%

Source : Meeschaert AM – CACEIS Bank - Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances

## 4. EVOLUTION DES EXPOSITIONS NETTES





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

### Changes à terme

Date de valorisation : 31/12/2021

CONTREPARTIE	MONTANT (Devise du portefeuille : EUR)
NEANT	NEANT

### Dépôts de garantie

Date de valorisation : 31/12/2021

CONTREPARTIE	MONTANT (Devise du portefeuille : EUR)
CACEIS	375 011,40 €

### Instruments financiers dérivés

Date de valorisation : 31/12/2021

CONTREPARTIE	MONTANT (Devise du portefeuille : EUR)
CACEIS	7 889 933,18 €

## 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, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

## 7. PERSPECTIVES

### A. Perspectives sur les marchés Actions

Les marchés actions des pays développés ont progressé au cours de l'année 2021 dans l'anticipation des réouvertures des économies suite à la crise de la Covid, puis de l'avancée des vaccinations, des plans de relance des Etats occidentaux et des politiques monétaires très accommodantes des principales Banques Centrales occidentales. Les marchés actions européens ont continué de progresser au cours du dernier trimestre de l'année 2021 pour terminer l'année proches de leurs plus hauts. En dépit de la dégradation de la situation sanitaire et de craintes d'intensification des tensions inflationnistes, ils sont restés soutenus par les publications d'entreprises extrêmement solides dans un contexte de taux réels négatifs. D'une manière générale, nous restons positifs sur les marchés actions pour le début 2022, compte tenu de la solidité de la conjoncture économique et de la prudence des estimations des résultats d'entreprises pour l'année 2022 de la part des analystes financiers. Cependant, nous ne prévoyons pas une progression boursière très élevée car les risques sanitaires n'ont pas totalement disparu, les valorisations des actions se sont normalisées et les risques inflationnistes se sont installés dans certains pays, notamment aux Etats-Unis. Par ailleurs, les Banques Centrales devraient se montrer moins accommodantes en 2022. En termes de zones géographiques, notre répartition en actions est aujourd'hui assez diversifiée. Notre préférence actuelle s'oriente cependant sur l'Europe qui bénéficiera d'une politique monétaire encore très accommodante de la part de la BCE tout en conservant des valorisations raisonnables. Nous sommes également positifs sur les actions américaines mais avons totalement revu notre biais précédemment haussier sur le secteur technologique et les valeurs de forte croissance qui devraient désormais être pénalisées par la hausse des taux américains. Nous augmenterons probablement notre allocation sur les actions chinoises au cours du premier semestre 2022, une fois que les diverses réorientations entreprises par le gouvernement chinois depuis le début de l'année 2021 seront pleinement intégrées. Enfin, nous resterons prudents sur les pays émergents tant que la dynamique de profits des entreprises reste contenue et que le changement de politique monétaire américaine nous semblera une menace pour le financement de ces pays.



## B. Perspectives sur les marchés Obligations

L'année 2021 s'est terminée sur un sentiment moins positif sur les obligations des pays développés. La faible volatilité observée jusqu'au mois de septembre, a laissé place à une trajectoire plus heurtée, à la fois sur les taux d'intérêt et sur les primes de crédit. Les deux raisons principales à cela sont la reprise épidémique concentrée en Europe faisant ressurgir le spectre des restrictions et les interrogations que font naître des niveaux d'inflation inédits depuis de nombreuses années. Les banques centrales des pays développés sont toujours à la manœuvre, mais leur soutien monétaire devrait diminuer en 2022, notamment aux Etats-Unis. Contrairement à la FED américaine, la Banque Centrale européenne restera certainement très vigilante à maintenir des conditions financières accommodantes. La majorité des emprunts d'Etat conservera donc probablement des taux négatifs ou proches de zéro en Zone Euro. Des pressions inflationnistes pourraient changer la situation mais nous pensons que leurs effets resteront limités sur les taux d'intérêt au cours des prochains mois. Aux Etats-Unis, en revanche, les taux longs sont globalement sur une tendance haussière depuis l'automne 2020 en raison des plans de relance budgétaires massifs mis en place. La poussée d'inflation observée depuis le printemps 2021 a tout d'abord été jugée comme temporaire par la FED et les investisseurs, ce qui a eu pour conséquence paradoxale de faire baisser initialement les taux longs. Nous considérons cependant qu'ils devraient poursuivre leur hausse avec un objectif d'environ 2% pour les taux à 10 ans dans le courant de l'année 2022. Concernant les obligations privées, l'environnement reste favorable en raison d'une croissance économique forte, de taux de défaut très faibles et des liquidités abondantes. Cependant, les niveaux de spreads de crédit sur les pays développés se situent dans des zones historiquement basses, ce qui nous rend globalement prudents sur la classe d'actifs. En effet, la possibilité d'une augmentation des taux de défaut n'a pas disparu pour certains secteurs affectés par la crise de la Covid, notamment lorsque les aides d'Etat diminueront. En termes géographiques, nous préférons plutôt les obligations d'entreprises chinoises et émergentes qui offrent souvent des rendements réels positifs contrairement à la plupart des pays développés.

## 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.

Ces modifications sont entrées 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, MEESCHAERT AM 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, MEESCHAERT AM 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	4% 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 et administratifs externes à la société de gestion	Actif Net	Part R : 2,00 % TTC maximum Part I : 1,00 % TTC maximum																								
Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif Net	4,00% TTC maximum																								
Commissions de mouvement	Prélèvement à chaque transaction	<u>Société de gestion</u> : Néant																								
		<u>Dépositaire</u> : 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	30% de la performance calculée en comparant l'évolution de l'actif du fonds à celle de l'évolution de l'actif d'un fonds de référence réalisant exactement la performance de son indicateur de référence soit l'indice composé de 35% du MSCI World et de 65% de l'indice EMTX 5-7et enregistrant les mêmes variations de souscriptions et de rachats que le fonds sous réserve que la performance du fonds soit supérieure à la dernière valeur liquidative de l'exercice précédent. Les frais de gestion variables sont provisionnés à chaque valeur liquidative et prélevés annuellement en décembre																								

## 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 AM 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 AM 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.



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

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

*Fonds Commun de Placement*  
*INDEPENDANT PATRIMOINE*  
**Rapport du commissaire aux comptes sur les**  
**comptes annuels**  
**Exercice clos le 31 décembre 2021**

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

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

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



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

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

## **Fonds Commun de Placement INDEPENDANT PATRIMOINE**

Tour Maine Montparnasse - 33, avenue du Maine - 75015 Paris

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

Exercice clos le 31 décembre 2021

Aux porteurs de parts,

#### **Opinion**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif INDEPENDANT PATRIMOINE constitué sous forme de fonds commun de placement relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2021, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

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

##### ***Référentiel d'audit***

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

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

##### ***Indépendance***

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1<sup>er</sup> janvier 2021 à la date d'émission de notre rapport.

### **Justification des appréciations**

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

C'est dans ce contexte complexe et évolutif que, en application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille, et sur la présentation d'ensemble des comptes, au regard du plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

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

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

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

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

En application de la loi, nous vous signalons que les comptes annuels dans leur version définitive nous ayant été transmis tardivement, nous n'avons pas été en mesure d'émettre le présent rapport dans les délais réglementaires.

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

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

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

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

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

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

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

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

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du fonds commun de placement à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;



- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Paris La Défense

KPMG S.A.

Signature numérique de  
Isabelle Bousquie  
KPMG le 14/06/2022 21:50:26

Isabelle Bousquié  
Associé



## BILAN ACTIF AU 31/12/2021 EN EUR

	31/12/2021	31/12/2020
<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>10 631 449,93</b>	<b>10 804 460,59</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>2 894 685,58</b>	<b>2 713 263,45</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	2 894 685,58	2 713 263,45
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>7 637 164,05</b>	<b>8 040 368,94</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	7 637 164,05	8 040 368,94
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>99 600,30</b>	<b>50 828,20</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	99 600,30	50 828,20
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>CRÉANCES</b>	<b>506 474,52</b>	<b>269 844,21</b>
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	506 474,52	269 844,21
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>56 306,54</b>	<b>518 264,69</b>
Liquidités	56 306,54	518 264,69
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>11 194 230,99</b>	<b>11 592 569,49</b>

## BILAN PASSIF AU 31/12/2021 EN EUR

	31/12/2021	31/12/2020
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital	11 840 476,22	11 762 491,07
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)	-834 658,13	-22 787,45
Résultat de l'exercice (a,b)	-177 694,84	-234 909,30
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *</b>	<b>10 828 123,25</b>	<b>11 504 794,32</b>
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>99 600,21</b>	<b>50 828,26</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
Instrument financiers à terme	99 600,21	50 828,26
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	99 600,21	50 828,26
Autres opérations	0,00	0,00
<b>DETTES</b>	<b>18 187,29</b>	<b>36 946,91</b>
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	18 187,29	36 946,91
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>248 320,24</b>	<b>0,00</b>
Concours bancaires courants	248 320,24	0,00
Emprunts	0,00	0,00
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>11 194 230,99</b>	<b>11 592 569,49</b>

(a) Y compris comptes de régularisation

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

## HORS-BILAN AU 31/12/2021 EN EUR

	31/12/2021	31/12/2020
<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		
TU CBOT UST 2 0322	1 918 500,49	0,00
US TBOND 30 0321	0,00	1 415 450,94
DJES BANKS 0322	477 375,00	0,00
SP 500 MINI 0321	0,00	1 072 355,03
SP 500 MINI 0322	1 255 320,08	0,00
NQ USA NASDAQ 0322	2 009 237,60	0,00
RTY INDEX 50 0321	0,00	403 498,02
EURO STOXX 50 0321	0,00	2 201 000,00
EURO STOXX 50 0322	2 229 500,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

## COMPTE DE RÉSULTAT AU 31/12/2021 EN EUR

	31/12/2021	31/12/2020
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	17,31	426,02
Produits sur actions et valeurs assimilées	43 561,07	5 596,40
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>43 578,38</b>	<b>6 022,42</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	3 890,49	4 531,33
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (2)</b>	<b>3 890,49</b>	<b>4 531,33</b>
<b>RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)</b>	<b>39 687,89</b>	<b>1 491,09</b>
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	227 827,05	235 281,03
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>-188 139,16</b>	<b>-233 789,94</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	10 444,32	-1 119,36
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
<b>RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>	<b>-177 694,84</b>	<b>-234 909,30</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 sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

#### 1. Dépôts :

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

#### 2. Actions, obligations et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

#### 3. Actions, obligations et autres valeurs non négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Les valeurs non négociées sur un marché réglementé sont évaluées sous la responsabilité de la société de gestion (FCP) ou du Conseil d'Administration (SICAV) en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

#### 4. Titres de créances négociables :

Les Titres de Créances Négociables et assimilés qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :

TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor)  
TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN)  
ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues

Les Titres de Créances Négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire.

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France.

#### **5. OPC détenus :**

Les parts ou actions d'OPC seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

#### **6. Opérations temporaires sur titres :**

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique « titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

#### **7. Instruments financiers à terme :**

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

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

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

###### **7.2.1 Les swaps :**

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie. Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion (FCP) ou du Conseil d'Administration (SICAV).

###### **7.2.2 Engagements Hors Bilan :**

Les contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.

Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

#### **Frais de gestion**

Les frais de gestion sont calculés à chaque valorisation sur l'actif net. Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.

Les frais de gestion sont intégralement versés à la société de gestion qui prend en charge l'ensemble des frais de fonctionnement des OPC.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction.

Frais de gestion financière et frais administratifs externes à la société de gestion	<b>Actif Net</b>	<b>Part R : 2,00 % TTC maximum</b> <b>Part I : 1,00 % TTC maximum</b>												
Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	<b>Actif net</b>	<b>4,00 % TTC maximum</b>												
Commissions de mouvement	<b>Prélèvement à chaque transaction</b>	<b>Société de gestion : Néant</b> <b>Dépositaire : Entre 0 et 80 € HT</b>												
		<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</td> <td>12,00 €</td> <td colspan="2">30,00 € de 40 à 80 €</td> </tr> <tr> <td>Ordres de S/R</td> <td>10,00 €</td> <td colspan="2">30,00 €</td> </tr> </tbody> </table>		Valeurs ESES	Zone 1	Zone 2	Opérations de Règlement/Livraison sur	12,00 €	30,00 € de 40 à 80 €		Ordres de S/R	10,00 €	30,00 €	
			Valeurs ESES	Zone 1	Zone 2									
		Opérations de Règlement/Livraison sur	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	<b>Actif Net</b>	<p><b>30% de la performance</b> calculée en comparant l'évolution de l'actif du fonds à celle de l'évolution de l'actif d'un fonds de référence réalisant <b>exactement la performance de son indicateur de référence soit l'indice composé de 35% du MSCI World et de 65% de l'indice EMTX 5-7</b> et enregistrant les mêmes variations de souscriptions et de rachats que le fonds <b>sous réserve que la performance du fonds soit supérieure à la dernière valeur liquidative de l'exercice précédent.</b></p> <p>Les frais de gestion variables sont provisionnés à chaque valeur liquidative et prélevés annuellement.*</p>												

Les rétrocessions de frais de gestion perçues par AMILTON ASSET MANAGEMENT au titre des investissements réalisés dans des OPC par le fonds INDEPENDANT PATRIMOINE 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.

**Période de référence :**

La commission de surperformance se calcule sur une période de référence de 12 mois, du 1er janvier au dernier jour de bourse de décembre de chaque année. A titre exceptionnel, la commission de surperformance de la Part I sera calculée sur une période de douze mois minimum, de la date de la première souscription au 31 décembre 2021.

**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 (35% du MSCI World et de 65% de l'indice EMTX 5-7), 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 30% de cette surperformance 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 INDEPENDANT PATRIMOINE PART I	Capitalisation	Capitalisation
Parts INDEPENDANT PATRIMOINE PART R	Capitalisation	Capitalisation

## 2. ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 31/12/2021 EN EUR

	31/12/2021	31/12/2020
<b>ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE</b>	<b>11 504 794,32</b>	<b>10 958 734,65</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	1 464 130,73	1 094 349,12
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-2 210 427,05	-975 237,63
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	606 912,78	1 322 560,34
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-67 773,48	-658 573,01
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	135 387,29	1 383 945,18
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-1 530 266,87	-2 023 029,65
Frais de transactions	-14 731,07	-28 344,00
Différences de change	208 145,46	-180 594,41
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	970 493,14	894 541,26
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	2 448 976,70	1 478 483,56
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-1 478 483,56	-583 942,30
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	-50 402,84	-49 767,59
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-98 227,54	-47 824,70
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	47 824,70	-1 942,89
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	-188 139,16	-233 789,94
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
<b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE</b>	<b>10 828 123,25</b>	<b>11 504 794,32</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	5 971 432,68	55,15
Taux	1 918 500,49	17,72
<b>TOTAL AUTRES OPÉRATIONS</b>	<b>7 889 933,17</b>	<b>72,87</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	56 306,54	0,52
<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	248 320,24	2,29
<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	1 918 500,49	17,72	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	56 306,54	0,52	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	248 320,24	2,29	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	1 918 500,49	17,72	0,00	0,00	0,00	0,00

(\*) 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 SEK		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	1 620 008,79	14,96	165 729,63	1,53	132 697,16	1,23	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	1 254 547,13	11,59	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	186 994,37	1,73	782,48	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	47 379,68	0,44	0,00	0,00	8 926,86	0,08	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	5 183 058,17	47,87	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	Nature de débit/crédit	31/12/2021
<b>CRÉANCES</b>		
	Ventes à règlement différé	127 512,21
	Souscriptions à recevoir	2 860,66
	Dépôts de garantie en espèces	375 011,40
	Coupons et dividendes en espèces	1 090,25
<b>TOTAL DES CRÉANCES</b>		<b>506 474,52</b>
<b>DETTES</b>		
	Frais de gestion fixe	18 180,92
	Frais de gestion variable	6,37
<b>TOTAL DES DETTES</b>		<b>18 187,29</b>
<b>TOTAL DETTES ET CRÉANCES</b>		<b>488 287,23</b>

### 3.6. CAPITAUX PROPRES

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

	En parts	En montant
<b>Part INDEPENDANT PATRIMOINE PART I</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	17,5000	173 307,60
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	17,5000	173 307,60
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	17,5000	
<b>Part INDEPENDANT PATRIMOINE PART R</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	66 017,69	1 290 823,13
Parts rachetées durant l'exercice	-113 445,76	-2 210 427,05
Solde net des souscriptions/rachats	-47 428,07	-919 603,92
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	543 336,25	

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

	En montant
<b>Part INDEPENDANT PATRIMOINE PART I</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part INDEPENDANT PATRIMOINE PART R</b>	
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

	31/12/2021
<b>Parts INDEPENDANT PATRIMOINE PART I</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	1 147,32
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,00
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	1,65
<b>Parts INDEPENDANT PATRIMOINE PART R</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	224 766,08
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	2 354,81
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,02
Rétrocessions des frais de gestion	439,51

« 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

	31/12/2021
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

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

	31/12/2021
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

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

	Code ISIN	Libellé	31/12/2021
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			1 886 881,32
	FR0012830933	AMILTON PREMIUM EUROPE I	1 241 347,12
	FR0010899567	AMILTON SMALL CAPS I	645 534,20
Instruments financiers à terme			0,00
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>1 886 881,32</b>



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

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

	31/12/2021	31/12/2020
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-177 694,84	-234 909,30
<b>Total</b>	<b>-177 694,84</b>	<b>-234 909,30</b>

	31/12/2021	31/12/2020
<b>Parts INDEPENDANT PATRIMOINE PART I</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-871,12	0,00
<b>Total</b>	<b>-871,12</b>	<b>0,00</b>

	31/12/2021	31/12/2020
<b>Parts INDEPENDANT PATRIMOINE PART R</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-176 823,72	-234 909,30
<b>Total</b>	<b>-176 823,72</b>	<b>-234 909,30</b>

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

	31/12/2021	31/12/2020
<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	-834 658,13	-22 787,45
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>-834 658,13</b>	<b>-22 787,45</b>

	31/12/2021	31/12/2020
<b>Parts INDEPENDANT PATRIMOINE PART I</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-13 360,27	0,00
<b>Total</b>	<b>-13 360,27</b>	<b>0,00</b>

	31/12/2021	31/12/2020
<b>Parts INDEPENDANT PATRIMOINE PART R</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-821 297,86	-22 787,45
<b>Total</b>	<b>-821 297,86</b>	<b>-22 787,45</b>

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

	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
<b>Actif net Global en EUR</b>	<b>4 896 974,17</b>	<b>11 063 099,89</b>	<b>10 958 734,65</b>	<b>11 504 794,32</b>	<b>10 828 123,25</b>
<b>Parts INDEPENDANT PATRIMOINE PART I en EUR</b>					
Actif net	0,00	0,00	0,00	0,00	174 641,90
Nombre de titres	0,00	0,00	0,00	0,00	17,5000
Valeur liquidative unitaire	0,00	0,00	0,00	0,00	9 979,53
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	0,00	0,00	0,00	0,00	-763,44
Capitalisation unitaire sur résultat	0,00	0,00	0,00	0,00	-49,77
<b>Parts INDEPENDANT PATRIMOINE PART R en EUR</b>					
Actif net	4 896 974,17	11 063 099,89	10 958 734,65	11 504 794,32	10 653 481,35
Nombre de titres	246 658,42	615 266,32	583 311,39	590 764,32	543 336,25
Valeur liquidative unitaire	19,85	17,98	18,78	19,47	19,60
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	0,93	0,55	-0,53	-0,03	-1,51
Capitalisation unitaire sur résultat	-0,56	-0,39	-0,36	-0,39	-0,32

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

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Actions et valeurs assimilées</b>				
<b>Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>ETATS-UNIS</b>				
AMAZON.COM INC	USD	100	293 206,12	2,71
APPLE INC	USD	3 000	468 440,03	4,33
FORD MOTOR COMPANY	USD	14 000	255 698,21	2,36
MICRON TECHNOLOGY INC	USD	5 000	409 558,56	3,78
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	1 000	193 105,87	1,78
<b>TOTAL ETATS-UNIS</b>			<b>1 620 008,79</b>	<b>14,96</b>
<b>FRANCE</b>				
GROUPE LDLC SA	EUR	4 500	256 050,00	2,37
SR TELEPERFORMANCE	EUR	1 000	392 000,00	3,62
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>648 050,00</b>	<b>5,99</b>
<b>JAPON</b>				
FUJITSU JPY50	JPY	1 100	165 729,63	1,53
<b>TOTAL JAPON</b>			<b>165 729,63</b>	<b>1,53</b>
<b>PAYS-BAS</b>				
STMICROELECTRONICS NV	EUR	7 500	328 200,00	3,03
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>328 200,00</b>	<b>3,03</b>
<b>SUEDE</b>				
BETSSON AB	SEK	25 000	132 697,16	1,22
<b>TOTAL SUEDE</b>			<b>132 697,16</b>	<b>1,22</b>
<b>TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>2 894 685,58</b>	<b>26,73</b>
<b>TOTAL Actions et valeurs assimilées</b>			<b>2 894 685,58</b>	<b>26,73</b>
<b>Organismes de placement collectif</b>				
<b>OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>				
<b>ETATS-UNIS</b>				
VV GOLD MINERS UCITS ETF	EUR	15 000	445 350,00	4,11
<b>TOTAL ETATS-UNIS</b>			<b>445 350,00</b>	<b>4,11</b>
<b>FRANCE</b>				
AMILTON PREMIUM EUROPE I	EUR	52	1 241 347,12	11,47
AMILTON SMALL CAPS I	EUR	20	645 534,20	5,96
IXIOS FUNDS IXIOS GLOBAL MINING SICAV ACT S	USD	340	386 921,91	3,57
LYXOR ETF NEW ENERGY	EUR	9 500	399 570,00	3,70
OFI PRECIOUS METALS PART I	EUR	6	255 095,52	2,35
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>2 928 468,75</b>	<b>27,05</b>
<b>IRLANDE</b>				
MONTLAKE-ALPHAQUEST UCIT-EUR INST	EUR	2 393,0322	221 547,88	2,05
Source NASDAQ Biotech UCITS ETF A USD	USD	5 900	252 742,26	2,33
<b>TOTAL IRLANDE</b>			<b>474 290,14</b>	<b>4,38</b>
<b>LUXEMBOURG</b>				
CHINA A SHARE EQUITY FUND H2	EUR	20 000	448 176,00	4,14
Fidelity Funds - Sustainable Water & Waste Fund Y Acc EUR	EUR	20 000	334 800,00	3,09
FULLGOAL INT - FULLGOAL CHINA SMALL CAP GROWTH I1C	EUR	300	794 706,90	7,34
LYXOR STX600 BASIC RSRCES	EUR	5 840	497 550,48	4,59
PARVEST AQUA I CAP SI	EUR	1 149	417 868,32	3,86

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

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
PICTET-SECURI-IEUR	EUR	1 650	681 070,50	6,29
THE FUND GROUP SICAV ASG DYNAMIC INCOME FUND CLASS I1 INSTIT	USD	5 300	614 882,96	5,68
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>3 789 055,16</b>	<b>34,99</b>
<b>TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>			<b>7 637 164,05</b>	<b>70,53</b>
<b>TOTAL Organismes de placement collectif</b>			<b>7 637 164,05</b>	<b>70,53</b>
<b>Instruments financier à terme</b>				
<b>Engagements à terme fermes</b>				
<b>Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé</b>				
DJES BANKS 0322	EUR	-95	-15 532,50	-0,15
EURO STOXX 50 0322	EUR	-52	-51 480,00	-0,48
NQ USA NASDAQ 0322	USD	-7	1 372,67	0,02
SP 500 MINI 0322	USD	-6	-26 129,97	-0,23
TU CBOT UST 2 0322	USD	10	-6 457,74	-0,06
<b>TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé</b>			<b>-98 227,54</b>	<b>-0,90</b>
<b>TOTAL Engagements à terme fermes</b>			<b>-98 227,54</b>	<b>-0,90</b>
<b>TOTAL Instruments financier à terme</b>			<b>-98 227,54</b>	<b>-0,90</b>
<b>Appel de marge</b>				
APPEL MARGE CACEIS	USD	35 497,85	31 215,13	0,29
APPEL MARGE CACEIS	EUR	67 012,5	67 012,50	0,61
<b>TOTAL Appel de marge</b>			<b>98 227,63</b>	<b>0,90</b>
<b>Créances</b>			<b>506 474,52</b>	<b>4,68</b>
<b>Dettes</b>			<b>-18 187,29</b>	<b>-0,17</b>
<b>Comptes financiers</b>			<b>-192 013,70</b>	<b>-1,77</b>
<b>Actif net</b>			<b>10 828 123,25</b>	<b>100,00</b>

Parts INDEPENDANT PATRIMOINE PART I	EUR	17,5000	9 979,53	
Parts INDEPENDANT PATRIMOINE PART R	EUR	543 336,25	19,60	