



SONOVA



ISIN : FR0013445087

**Rapport Annuel 30 septembre 2022**

## Informations concernant le Fonds

<b>SOCIETE DE GESTION</b>	<b>MEESCHAERT ASSET MANAGEMENT</b> , SAS, Société de gestion de portefeuille, agréée par l'AMF (n° GP- 040-00025) - Tour Maine Montparnasse, 33 avenue du Maine 75015 Paris
<b>DEPOSITAIRE</b>	<b>CACEIS BANK</b> , Agréée par l'ACPR sous le numéro 18129 89-91 Rue Gabriel Péri – 92120 Montrouge. Le dépositaire est indépendant de la société de gestion.
<b>COMMISSAIRE AUX COMPTES</b>	<b>PricewaterhouseCoopers Audit</b> , représenté par Amaury Couplez 63, rue de Villiers 92200 – Neuilly-sur-Seine
<b>COMMERCIALISATEUR</b>	<b>MEESCHAERT ASSET MANAGEMENT</b> , SAS, Société de gestion de portefeuille, agréée par l'AMF (n° GP- 040-00025) - Tour Maine Montparnasse, 33 avenue du Maine 75015 Paris  La liste des commercialisateurs n'est pas exhaustive dans la mesure où, notamment, l'OPC est admis à la circulation en Euroclear. Ainsi, certains commercialisateurs peuvent ne pas être mandatés ou connus de la Société de gestion.
<b>REGIME JURIDIQUE</b>	OPCVM soumis à la Directive 2009-65/CE
<b>FORME JURIDIQUE</b>	Fonds commun de placement de droit français
<b>DATE DE CREATION</b>	02 octobre 2019
<b>CODE ISIN</b>	FR0013445087
<b>OBJECTIF DE GESTION</b>	L'objectif de gestion du fonds est d'obtenir, sur la durée de placement recommandée de cinq ans, une performance nette de frais supérieure à 5% par an.  Cet objectif de rendement est fondé sur les hypothèses de marché retenues par la société de gestion et ne constitue pas une garantie de rendement.
<b>INDICATEUR DE REFERENCE</b>	Aucun indicateur financier n'a vocation à être utilisé pour l'appréciation de la performance de l'OPCVM, les indicateurs disponibles n'étant pas représentatifs du mode de gestion de ce dernier.
<b>SOUSCRIPTEURS CONCERNES ET PROFIL DE L'INVESTISSEUR</b>	Le Fonds pourra servir d'unités de compte aux contrats d'assurance vie et/ou de capitalisation. Ce produit est destiné à des investisseurs qui recherchent une valorisation de leur épargne à moyen et long terme grâce à une allocation dynamique entre les différentes classes d'actifs (actions, obligations) au niveau mondial, et qui acceptent que cette allocation soit laissée à la libre appréciation des gérants. Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans le Fonds dépend de la situation personnelle de l'investisseur.

Pour le déterminer, l'investisseur doit tenir compte de son patrimoine personnel, de son souhait de prendre ou non des risques, de l'horizon de placement. Il est recommandé de diversifier suffisamment ses investissements afin de ne pas les exposer uniquement aux risques de ce Fonds. Les parts de cet OPCVM n'ont pas été, ni ne seront, enregistrées en vertu du U.S. Securities Act de 1933 (ci-après, « l'Act de 1933 »). L'OPCVM n'est pas, et ne sera pas, enregistré en vertu de l'U.S. Investment Company Act de 1940. Les parts ne pourront pas être, directement ou indirectement, cédées, offertes ou vendues aux Etats-Unis d'Amérique (y compris ses territoires et possessions), au bénéfice de tout ressortissant des Etats-Unis d'Amérique ou « U.S. Person », tel que ce terme est défini par la réglementation américaine « Regulation S » dans le cadre de l'Act de 1933 adoptée par l'Autorité américaine de régulation des marchés « Securities and Exchange Commission ».

#### **DUREE DE PLACEMENT RECOMMANDEE**

Supérieure à 5 ans

#### **REGIME FISCAL**

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

L'OPCVM est éligible aux unités de compte des contrats d'assurance-vie.

## CARACTERISTIQUES DES PARTS

Code ISIN	Date de création	Souscripteurs concernés	Affectation des sommes distribuables	Devise de libellé	Minimum de souscription initiale
FR0013445087	02/10/2019	Tous souscripteurs	Capitalisation	Euro	100 euros

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

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

**RISQUE LIÉ AUX MARCHÉS DES ACTIONS** L'investisseur est soumis aux risques propres aux marchés des actions. Une baisse des marchés des actions peut entraîner une baisse de la valeur liquidative du Fonds.

**RISQUE LIÉ A LA DETENTION DE PETITES ET MOYENNES CAPITALISATIONS** Le Fonds peut être investi dans des sociétés dites de moyennes et petites capitalisations qui en raison de leurs caractéristiques spécifiques peuvent présenter un risque de liquidité du fait de l'étroitesse éventuelle de leur marché. L'exposition aux petites et moyennes capitalisations peut entraîner des baisses plus importantes et plus rapides de la valeur liquidative du Fonds.

**RISQUE DE TAUX** L'investisseur est soumis aux risques propres du marché obligataire. Le risque de taux correspond au risque lié à une remontée des taux des marchés obligataires, qui provoque une baisse des cours des obligations et par conséquent une baisse de la valeur liquidative du Fonds.

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

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

**RISQUE LIÉ AUX MARCHÉS ÉMERGENTS** Les risques de marché et de crédit 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.

En outre, l'attention des souscripteurs est attirée sur le fait que les conditions de fonctionnement et de surveillance des marchés des pays émergents peuvent s'écarter des standards prévalant sur les grandes places internationales.

## **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. En cas de baisse d'une devise par rapport à l'euro, la valeur liquidative pourra alors baisser sensiblement.

## **RISQUE LIÉS A L'UTILISATION DES INSTRUMENTS DERIVES**

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

## **RISQUE SUR MATIÈRES PREMIÈRES**

Les composants matières premières pourront 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 pourra faire baisser la valeur liquidative du fonds, en raison de son exposition indirecte aux matières premières via des OPC, fonds d'investissement conformes à l'Article R214-13 du COMOFI axés sur les matières premières, des IFT sur indice de contrat à terme de matières premières, des certificats sur indices de contrats à terme de matières premières.

## **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 75755 Paris Cedex 15.

# Rapport de gestion

## 1. ORIENTATIONS DES PLACEMENTS

La politique de gestion est active et opportuniste. Pour parvenir à son objectif de gestion, le gérant expose principalement le portefeuille à des stratégies de performance absolue, actions, obligataires et directionnelles, essentiellement par le biais d'OPC, ou, directement via des valeurs mobilières, ainsi que via des instruments financiers à terme.

La construction du portefeuille est la résultante de la combinaison d'une allocation stratégique basée sur une analyse fondamentale de l'environnement macroéconomique mondial, et de ses perspectives d'évolution (croissance, inflation, déficits, etc.) et d'une allocation tactique visant à optimiser la performance avec une répartition opportuniste géographique, sectorielle, et par style de gestion. Le gérant pourra être amené à prendre des positions directionnelles sur certains marchés ou thématiques afin de capter des tendances à court/moyen terme.

Le Fonds pourra être exposé au marché des actions jusqu'à 100% de l'actif net via des OPC ou directement en titres vifs, de toutes capitalisations et de toutes zones géographiques, avec toutefois une limite de 50% de l'actif net, pour les petites et moyennes capitalisations et les pays émergents.

Il pourra également être exposé aux stratégies de performance absolue via des OPC, ayant pour objectif d'obtenir un rendement décorrélé des principales classes d'actifs (actions, obligations, monétaire).

Si les conditions de marché l'imposent, en cas d'anticipations défavorables aux marchés actions ou après avoir atteint l'objectif de performance défini, le Fonds pourra réduire son exposition aux actions au profit de produits de taux.

Le Fonds pourra être exposé jusqu'à 100% de l'actif net aux marchés des Taux via des OPC (dont OPC obligataires flexibles visant à être réactifs aux variations de taux) ou directement en produits de taux, titres de créance ou obligations libellés en euro ou internationaux émis par des émetteurs privés ou publics, avec toutefois une limite de 50% de l'actif net, pour la part des obligations à haut rendement (« titres spéculatifs ») et pour les pays émergents.

Le Fonds n'aura pas recours aux obligations contingentes convertibles.

Le Fonds pourra également investir dans des OPC exposés aux marchés des matières premières, des IFT ou certificats sur indice de contrat à terme de matières premières, dans la limite de 30% de l'actif net.

Le Fonds pourra être exposé à un risque de change en conséquence de ses investissements sur des devises jusqu'à 100 % de l'actif net du Fonds.

Le Fonds peut intervenir, à des fins de couverture et/ou d'exposition, sur des instruments financiers à terme et optionnels, négociés sur des marchés réglementés français et étrangers et/ou de gré à gré. Il pourra intervenir sur des contrats à terme et/ou options sur actions, sur taux, sur change, sur indices (actions, taux, change, de contrats à terme de matières premières). Il peut également réaliser des opérations de swaps, cap et floor.

La limite d'engagement du Fonds sur les instruments dérivés n'excède pas 100% de son actif net.

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

Pondération des actifs	Minimum	Maximum
Marché actions	0%	100%
<i>Dont petites et moyennes capitalisations</i>	0%	50%
Marché des Taux	0%	100%
<i>Dont obligations à haut rendement (« titres spéculatifs »)</i>	0%	50%
Risque de change (hors devises de l'UE)	0%	100%
Marchés émergents	0%	50%
Matières premières	0%	10%

## 2. ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE ET FINANCIER

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

#### • Octobre 2021

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

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

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

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

#### • Novembre 2021

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

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

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

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

#### • Décembre 2021

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

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

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

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

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

- **Janvier 2022**

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

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

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

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

- **Février 2022**

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

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

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

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

- **Mars 2022**

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

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

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

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

- **Avril 2022**

Au cours du mois, les indicateurs avancés de l'économie PMI sont restés élevés en Europe et aux Etats-Unis, en raison notamment de la reprise des services dans un contexte d'assouplissement des contraintes sanitaires. Cependant, les composantes manufacturières ont ralenti du fait des difficultés d'approvisionnement et du conflit en Ukraine.

En zone euro, le taux d'inflation a continué son ascension en atteignant 7,5% en avril, poussant la BCE à confirmer son projet de normalisation de sa politique monétaire malgré la révision des perspectives de croissance. Hors Europe, la Fed a enclenché son cycle de remontée des taux directeurs alors que la Banque du Japon a préféré maintenir une politique monétaire ultra accommodante qui a conduit à la poursuite de l'affaiblissement du yen. En Chine, les mesures de confinement ont lourdement pénalisé l'activité locale. Cependant, les autorités ont annoncé vouloir soutenir l'économie et rassurer les investisseurs.

Au cours du mois, les indices des actions mondiales MSCI World ACWI en euro avec dividendes réinvestis et EuroStoxx 50 ont cédé respectivement 2,97% et 2,08%. Les principaux indices obligataires étaient également orientés à la baisse en raison d'une tension sur les taux d'intérêt.

- **Mai 2022**

En zone euro, le mois a été marqué par une nouvelle poussée de l'inflation qui a atteint 8,1% en mai. Les premiers impacts sur la consommation des ménages se sont fait sentir, avec des indicateurs de confiance des ménages s'inscrivant à des niveaux faibles et une contraction du PIB au premier trimestre en France. Cependant, les membres de la BCE ont réitéré leur priorité d'enrayer l'inflation en remontant les taux dès cet été afin de mettre fin aux taux négatifs.

Aux Etats-Unis, la FED a également indiqué qu'elle poursuivrait le durcissement de sa politique monétaire avec encore plusieurs hausses des taux de probablement 50 bps. Pour l'instant, les conséquences se sont surtout focalisées sur le secteur immobilier avec des ventes de logements tombées au plus bas depuis début 2020.

En Chine, les anticipations de levée des confinements dans les principales grandes villes du pays a permis d'envisager une reprise d'activité progressive qui s'est notamment traduite dans les PMI publiés pour le mois de mai. Toutefois, la Chine pourrait manquer son objectif de croissance économique pour 2022 malgré les mesures de soutien à l'économie initiées au cours des derniers mois.

Au cours du mois, l'indice des actions mondiales MSCI World ACWI en euro avec dividendes réinvestis a cédé 1,41% alors que l'indice Eurostoxx 50 a légèrement rebondi de 0,87%. Les principaux indices obligataires étaient une nouvelle fois orientés à la baisse en raison d'une tension sur les taux d'intérêt.

- **Juin 2022**

Au cours du mois, les publications économiques ont commencé à refléter le ralentissement de part et d'autre de l'Atlantique, avec notamment une chute des indicateurs avancés de l'économie PMI. En parallèle, les chiffres d'inflation se sont maintenus à des niveaux records, ce qui a laissé planer un risque de stagflation que n'apprécient jamais les marchés.

Afin de lutter contre l'inflation, la Banque centrale américaine a décidé de relever ses taux directeurs de 75 points de base, la plus forte hausse depuis 1994. A l'exception du Japon, les principales autres banques centrales des pays développés et émergents ont également enclenché une dynamique de resserrement monétaire. En Europe, la BCE a en parallèle annoncé la mise en place d'un outil permettant de lutter contre une éventuelle fragmentation de la zone euro afin de protéger les pays les plus fragiles d'une possible nouvelle crise de la dette. A contre tendance des autres pays, la Chine a allégé les restrictions liées à l'épidémie de Covid-19 et poursuivi sa stratégie de redémarrage de son économie.

Dans ce contexte de craintes d'une possible entrée en récession, l'indice des actions mondiales MSCI World ACWI en euro et l'indice Eurostoxx 50 avec dividendes réinvestis ont cédé respectivement 6,17% et 8,76% au cours du mois.

- **Juillet 2022**

En juillet, la Fed américaine a poursuivi sa politique volontariste de resserrement monétaire (+75 pb) afin de lutter contre l'inflation et le risque de désencrage des anticipations d'inflation. La BCE a quant à elle relevé ses taux de 50 pb et a ainsi mis fin à la politique de taux négatifs initiée en 2014.

Alors que les chiffres de l'inflation ont atteint des records, les premiers effets des politiques restrictives ont été observés au travers de l'affaiblissement de la demande et des indicateurs avancés, les Etats-Unis connaissant une récession technique après deux trimestres consécutifs de contraction.

En Europe, la crainte des investisseurs d'une coupure des approvisionnements du gazoduc Nord Stream 1 ne s'est pas matérialisée et les livraisons de gaz russe à l'Europe ont partiellement repris après 10 jours d'interruption pour maintenance.

A l'inverse de la tendance du mois précédent, l'indice des actions mondiales MSCI World ACWI en euro et l'indice Eurostoxx 50 avec dividendes réinvestis se sont repris respectivement de 9,69% et 7,44% au mois de juillet. En revanche, l'indice des actions chinoises a perdu 6,96%.

- **Août 2022**

Le début du mois d'août a commencé favorablement pour les marchés qui ont apprécié les bons résultats des entreprises au second trimestre et l'adoption par le Sénat américain d'un plan de 433 milliards de dollars sur 10 ans concernant la santé, l'énergie et les infrastructures.

Cependant, le mois d'août a également confirmé le ralentissement de l'économie mondiale au travers des publications de PMI passant en zone de contraction, notamment aux États-Unis et en Europe. Par ailleurs, la crise énergétique s'est intensifiée en Europe avec un prix du gaz naturel qui a atteint de nouveaux records au moment où les États cherchaient à augmenter leur stock de gaz pour l'hiver et où la Russie réduisait son approvisionnement.

En fin de mois, la conférence annuelle de Jackson Hole a permis aux banquiers centraux de réitérer fermement leur objectif de stabilité des prix et la nécessité de poursuivre durablement le durcissement de leurs politiques monétaires. L'anticipation d'une récession prochaine par les investisseurs a conduit à une accentuation de la baisse des marchés avec notamment l'indice des actions mondiales MSCI World ACWI en euro et l'indice Eurostoxx 50 avec dividendes réinvestis qui ont respectivement fléchi de 2,33% et 5,10% au mois d'août.

- **Septembre 2022**

Aux États-Unis, la Fed a relevé ses taux de 75 bps pour la troisième fois consécutive, ses membres ayant confirmé la nécessité de voir les anticipations d'inflation de long terme baisser significativement, quel qu'en soit le coût.

En Europe, l'inflation en zone euro a atteint un nouveau sommet à 10% sur un an, notamment en raison de la diffusion de la hausse des prix de l'énergie dans l'économie. Les ministres européens se sont mis d'accord sur un ensemble de mesures concernant une baisse de la consommation d'énergie et une taxe de solidarité pour les énergéticiens. Par ailleurs, la victoire de la coalition des droites italiennes aux élections générales était largement anticipée et n'a pas provoqué de perturbations sur les marchés, contrairement au Royaume-Uni où les annonces budgétaires ont provoqué une forte défiance et provoqué une chute de la devise ainsi qu'une hausse des taux.

Enfin, la publication des indicateurs en Chine a confirmé la timide reprise économique malgré l'assouplissement monétaire des derniers mois.

L'anticipation d'une récession prochaine par les investisseurs a conduit à une nouvelle correction sur les marchés actions avec notamment une baisse de l'indice des actions mondiales MSCI World ACWI en euro de 7,18%. Les actions de la zone euro et des pays émergents ont cédé respectivement 5,57% et 9,34%.

## B. Politique de gestion

- **Octobre 2021**

Le fonds affiche une performance en légère progression sur le mois d'octobre, dans un contexte particulièrement favorable aux marchés actions des pays développés. Au cours du mois, le fonds a bénéficié de son exposition aux sociétés minières impliquées dans la transition énergétique, au secteur de la sécurité et plus largement, aux actions internationales, tandis que les couvertures actions et l'exposition au marché japonais ont été les principaux détracteurs à la performance.

Au cours du mois, nous avons réduit significativement le niveau d'exposition aux actions du portefeuille, dans un contexte marqué par les niveaux de valorisations élevés de certains marchés, du risque inflationniste et de remontée des taux. L'ensemble de ces éléments pouvant créer une configuration négative pour les marchés actions, nous avons réduit notre exposition aux marchés développés internationaux et achevons le mois avec une exposition actions abaissée à 25%.

- **Novembre 2021**

Le fonds affiche une performance en légère baisse sur le mois de novembre, dans un contexte chahuté en fin de mois par l'apparition du variant Omicron. Au cours du mois, le fonds a bénéficié de son exposition aux valeurs chinoises ainsi qu'à son exposition aux marchés développés internationaux, tandis que la thématique de la sécurité et les valeurs de petites et moyennes capitalisations ont été les principaux détracteurs à la performance. Le risque du portefeuille ayant été allégé au cours du mois précédant, l'allocation est restée inchangée afin de refléter le positionnement défensif. Nous achevons le mois avec une exposition actions abaissée à 24,8%.

- **Décembre 2021**

Le fonds affiche une performance en hausse sur le mois de décembre, dans un contexte chahuté par les annonces des banques centrales et de la propagation des cas de Covid. Au cours du mois, le fonds a bénéficié de son exposition aux actions des marchés développés et en particulier de la bonne dynamique des secteurs de la santé, des sociétés minières et de la thématique de la sécurité tandis que nos couvertures actions et la contre-performance du marché chinois ont été les principaux détracteurs à la performance.

Au cours du mois, l'allocation du portefeuille est restée inchangée. Nous achevons le mois avec une exposition actions stable à 32,3%.

- **Janvier 2022**

Le fonds affiche une performance en baisse sur le mois de janvier, dans un contexte de correction des marchés entraînée par les craintes de resserrement monétaire et les tensions géopolitiques entre l'Otan et la Russie. Au cours du mois, le fonds a été impacté par la correction sur les actifs risqués à l'exception des obligations chinoises et du secteur des télécoms. Malgré des couvertures sur les actions internationales, le portefeuille a été fortement impacté par la sous-performance des valeurs de croissance, pénalisées par la remontée des taux sous l'effet des pressions inflationnistes. Ainsi, les segments des petites et moyennes capitalisations en Europe, la thématique de la sécurité et les actions chinoises ont été les principaux détracteurs de performance.

Au cours du mois, l'allocation du portefeuille est restée inchangée. Nous achevons le mois avec une exposition actions stable à 31%.

- **Février 2022**

Le fonds affiche une performance en baisse sur le mois de février, dans un contexte de conflit armé en Ukraine. Au cours du mois, le fonds a été impacté par la correction sur les actifs risqués internationaux, en particulier sur le segment de la sécurité ou des télécoms tandis que les couvertures sur les actions internationales, l'exposition aux actions chinoises ainsi qu'aux sociétés minières ont limité la baisse du portefeuille.

Au cours du mois, nous avons initié une exposition aux matières premières à travers un panier de métaux stratégiques essentiels à la transition énergétique et écologique. Par ailleurs, nous avons maintenu notre exposition actions inchangée afin de conserver un biais défensif. Nous achevons le mois avec une exposition actions stable à 30,8%.

- **Mars 2022**

En mars, le fonds affiche une performance en progression, dans un contexte d'apaisement graduel des inquiétudes liées au conflit en Ukraine. Au cours du mois, le fonds a bénéficié de son exposition aux actions des marchés développés internationaux, notamment au travers des thèmes de la sécurité, des sociétés minières ou du secteur de la santé. La diversification du portefeuille sur les matières premières a également contribué positivement dans un contexte inflationniste renforcé par les sanctions à l'encontre de la Russie. Le portefeuille a toutefois souffert de son exposition aux actifs chinois, impactés par la dégradation de la situation sanitaire.

Au cours du mois, nous avons profité de la baisse des actions internationales pour renforcer notre exposition aux marchés européens et américains, présentant des primes de risque attractives. Ainsi, nous achevons le mois avec une exposition actions renforcée à 39,7%.

- **Avril 2022**

Le fonds affiche une performance en baisse sur le mois d'avril, dans un contexte de renforcement des tensions inflationnistes et de révisions de croissance à la suite du conflit en Ukraine. Au cours du mois, le fonds a bénéficié de ses couvertures sur les actions internationales et tout particulièrement du secteur des technologies US, ainsi que de la performance des obligations chinoises. Le mouvement de hausse des taux a quant à lui fortement impacté la poche croissance du portefeuille ainsi que la Chine, pénalisée par les révisions de croissance liées aux mesures de confinement.

Dans un contexte volatil marqué par des rotations sectorielles et stylistiques importantes, nous avons privilégié une réduction des risques spécifiques du portefeuille au cours du mois. Ainsi, nous avons été amenés à alléger le poids des actions internationales du portefeuille et à couper nos positions sur le secteur minier. Nous avons également allégé le risque sur les actions chinoises du fait du manque de visibilité sur la reprise de l'activité. Ainsi, nous achevons le mois avec une exposition actions renforcée à 26,2%.

- **Mai 2022**

Le fonds affiche une performance en baisse sur le mois de mai, dans un contexte persistant de tensions inflationnistes et de leurs impacts sur l'économie mondiale. Au cours du mois, le fonds a principalement été impacté par la correction des valeurs sensibles à la remontée des taux, notamment aux États-Unis. Au sein de la poche de diversification, la baisse des métaux et des obligations chinoises a également contribué négativement, tandis que les secteurs de la télécommunication et nos couvertures ont limité le mouvement de baisse du portefeuille.

Dans un contexte de marché toujours volatile, nous avons maintenu l'allocation inchangée avec un positionnement défensif du portefeuille. Ainsi nous achevons le mois avec une exposition actions renforcée à 26%.

- **Juin 2022**

Le fonds affiche une performance en baisse sur le mois de juin, dans un contexte de craintes renforcées de ralentissement de l'économie mondiale. Au cours du mois, le fonds a été impacté par la correction généralisée des actions internationales et du prix des métaux. Toutefois, le fonds a bénéficié du rebond des actions chinoises, portées par la levée graduelle des restrictions sanitaires et de la réouverture de l'économie ainsi que de la présence de couvertures visant à réduire le risque du portefeuille.

Dans un contexte de marché toujours volatil, nous avons maintenu l'allocation inchangée avec un positionnement défensif du portefeuille. Ainsi nous achevons le mois avec une exposition actions renforcée à 25%.

- **Juillet 2022**

Le fonds affiche une performance en progression sur le mois de juillet, dans un contexte de baisse soutenue des taux d'états malgré le resserrement monétaire entrepris par les banques centrales, soutenant les actifs risqués. Au cours du mois, le fonds a principalement bénéficié de l'appréciation des marchés actions des pays développés tandis que la correction des actifs chinois ainsi que nos positions de couverture ont été les principaux détracteurs à la performance.

Dans un contexte de marché toujours volatil, nous avons maintenu l'allocation inchangée avec un positionnement toujours défensif du portefeuille. Toutefois, nous avons renforcé la pondération aux stratégies de gestion active afin de profiter d'un environnement avec des écarts de valorisations parfois important sur les marchés. Ainsi, nous achevons le mois avec une exposition actions stable à 26,3%.

- **Août 2022**

Le fonds affiche une performance en baisse sur le mois d'août dans un contexte de renforcement des inquiétudes sur le front de l'inflation et de l'accélération du resserrement monétaire entrepris par les banques centrales. Au cours du mois, le fonds a principalement bénéficié de ses positions de couvertures sur les actions des marchés développés. Notre exposition aux actions chinoises a également contribué favorablement tandis que la baisse des actions et du crédit en Europe a été la principale source de contreperformance.

Dans un contexte de renforcement de l'attractivité des rendements des actifs obligataires, nous avons renforcé notre allocation aux obligations internationales par l'intégration d'un nouveau fonds en portefeuille. Nous avons par ailleurs maintenu l'exposition aux actions du portefeuille dans un contexte de volatilité élevée. Ainsi, nous achevons le mois avec une exposition actions stable à 26,0%.

- **Septembre 2022**

Le fonds affiche une performance en baisse sur le mois de septembre dans un contexte de renforcement des craintes économiques liées à la progression de l'inflation et à la crise énergétique. Au cours du mois, le fonds a principalement souffert de son exposition aux actions internationales, notamment des thématiques sensibles à la remontée des taux à l'image de la sécurité. Le fonds a toutefois bénéficié de la présence de couvertures sur les marchés européens et US qui ont permis de limiter la baisse du portefeuille.

Au cours du mois, l'allocation du portefeuille est restée stable dans un contexte de volatilité toujours élevée sur les marchés. Ainsi, nous achevons le mois avec une exposition actions de -2,57%.

## C. Principaux mouvements

### ACHATS

Nom de l'Instrument financier	Code ISIN ou Bloomberg	Montant global des mouvements sur la période
OSTR.SRI CASH PLUS RC SI.4DEC	FR0000293714	2 196 723,26
GROUPAMA TRESORERIE-IC	FR0000989626	1 589 933,6
NASDAQ 100 E-MINI Dec21	NQZ1 Index	1 564 901,77
AMUNDI MSCI WORLD UCITS-EUR	LU1681043599	1 563 250
EURO STOXX 50 Dec21	VGZ1 Index	1 346 240

## VENTES

Nom de l'Instrument financier	Code ISIN ou Bloomberg	Montant global des mouvements sur la période
LBPAM ISR EONIA 3-6 MOIS-E	FR0010809111	2 196 723,26
AMUNDI MSCI WORLD UCITS-EUR	LU1681043599	2 100 750
NASDAQ 100 E-MINI Mar22	NQH2 Index	1 565 107,81
NASDAQ 100 E-MINI Jun22	NQM2 Index	1 397 987,54
EURO STOXX 50 Mar22	VGH2 Index	1 340 320

### D. Détention de parts de FCP promus ou gérés par Meeschaert Asset Management au 30 septembre 2022

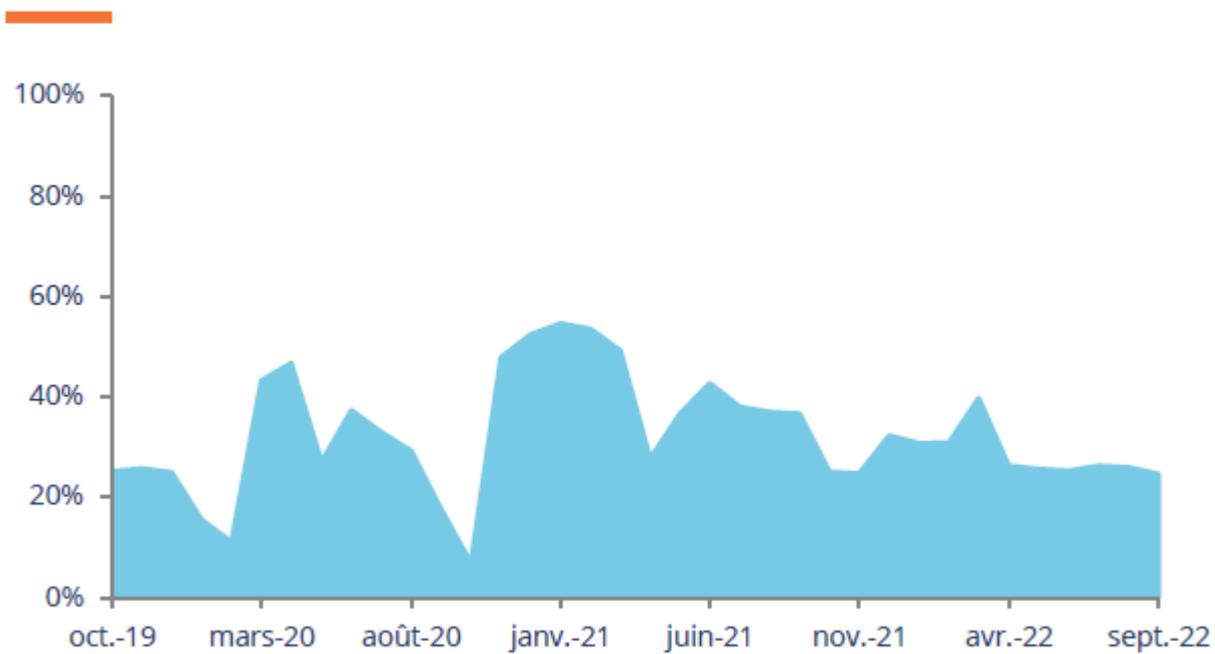
Code ISIN	Nom du fonds	Nombre de parts	VL	Valorisation	% de l'actif net
FR0011269042	MAM SHORT DURATION I	210	9 867,2	2 072 112,00	10,44%
FR0012830933	MAM PREMIUM EUROPE I	48	18 980,07	911 043,36	4,59%

## 3. PERFORMANCES

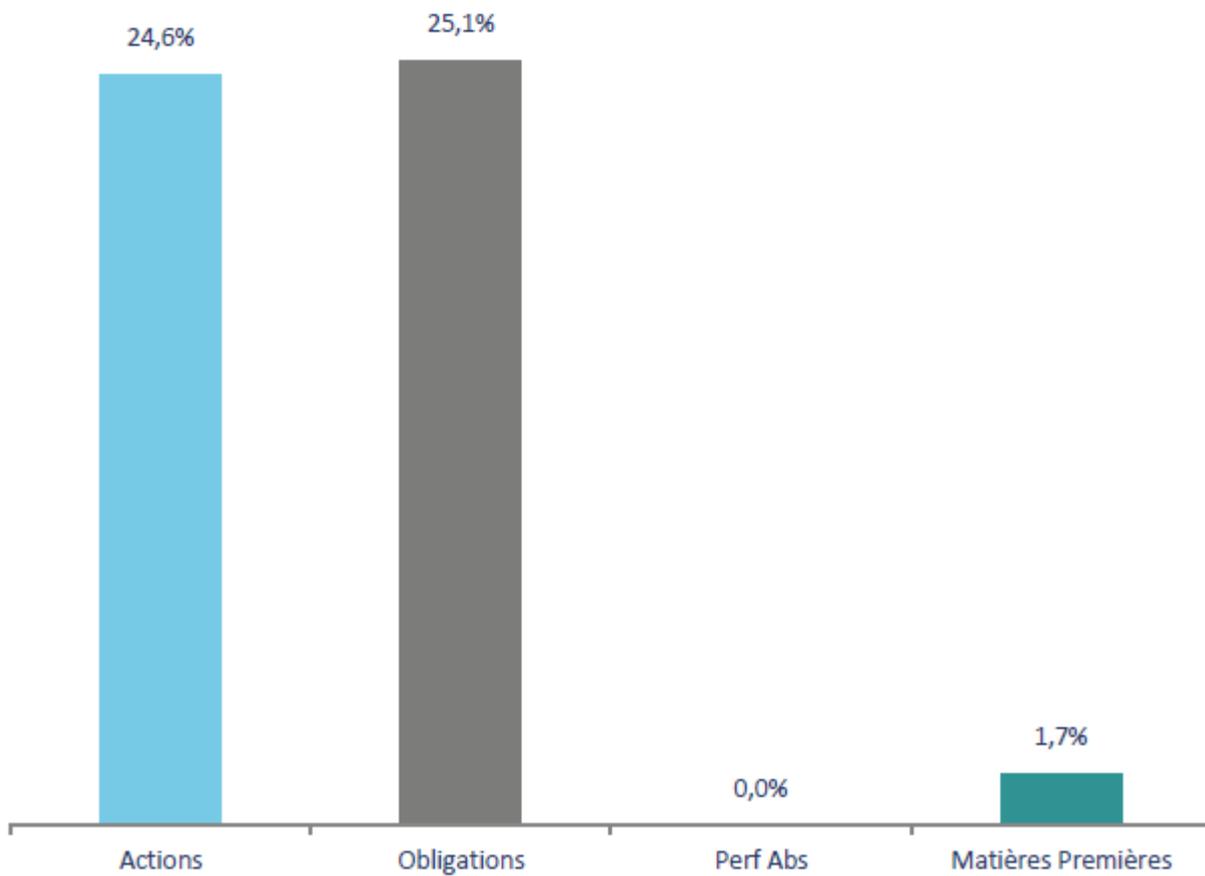
	30-sept-22	30-sept-21	Variation
Valeur Liquidative	90,17	96,88	-6.93%
Nombre de parts	220 186,4192	222 262,9104	-0.93%
Actif net	19 854 862,17	21 534 895,49	-7,80%

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

## Evolution de l'exposition nette Actions



## Exposition nette par classe d'actifs



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

#### Changes à terme

Date de valorisation : 30/09/2022

CONTREPARTIE	MONTANT (Devise du portefeuille : EUR)
CACEIS	NEANT

#### Dépôts de garantie

Date de valorisation : 30/09/2022

CONTREPARTIE	MONTANT (Devise du portefeuille : EUR)
CACEIS	224 424,87

CONTREPARTIE	MONTANT (Devise du portefeuille : EUR)
CACEIS	-2 684 728,38

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

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

## 7. PERSPECTIVES

Les neuf premiers mois de l'année ont été marqués par une actualité fluctuante, avec des marchés d'actions et d'obligations internationaux qui affichent des baisses marquées. La guerre en Ukraine a profondément modifié les anticipations des stratégestes qui privilégiaient notamment les actifs risqués cycliques mais qui ont revu leurs positions au fil de l'année. Le net durcissement du ton des principales banques centrales dans le monde pour lutter contre une inflation galopante a également surpris par son ampleur, en particulier aux Etats-Unis, où la banque centrale a augmenté ses taux directeurs de 3% (de 0,25% à 3,25%) entre mars et septembre. L'objectif de la FED est clairement de maîtriser l'inflation comme l'a répété J.Powell lors de la conférence de Jackson Hole, même si cela passe par un ralentissement économique significatif. D'ailleurs au cours des deux premiers trimestres de l'année 2022, le PIB américain a baissé. En Zone Euro, la Banque Centrale Européenne qui n'avait pas touché à son taux de refinancement depuis 2016 a procédé à une hausse de 50 bps en juillet puis de 75 bps en septembre, malgré les inquiétudes sur la croissance nées du conflit en Ukraine.

Même s'il est difficile de bien mesurer l'impact de toutes les forces de marchés qui se superposent actuellement, nous pensons que nous sommes désormais entrés dans un régime stagflationniste avec une croissance plus basse mais une inflation plus élevée que par le passé. Pour autant, les marchés actions ne devraient pas s'effondrer d'ici la fin de l'année. En revanche, nous devrions continuer à observer une volatilité élevée.

En termes de secteurs, nous avons une légère préférence pour les sociétés minières ou pétrolières qui nous semblent mal valorisées dans un monde où l'offre devrait rester sous pression, mais également pour les sociétés foncières de la Zone Euro qui présentent une décote élevée sur leurs actifs nets. Néanmoins, les entreprises de qualité présentant des bilans solides et une activité moins cyclique pourraient reprendre la main dans un contexte de ralentissement, comme ce fût le cas en juillet en Europe où l'indice des valeurs de qualité a repris 7% à l'indice « value ».

Au niveau géographique, nous maintenons une allocation équilibrée avec cependant une prudence plus marquée sur l'Europe dont l'économie devrait souffrir de la hausse des prix de l'énergie (du gaz en particulier), et sur les Etats-Unis en raison de valorisations qui nous semblent encore peu attractives compte tenu de la remontée des taux d'intérêt. Les actions chinoises et des pays émergents présentent un peu plus d'intérêt relatif à condition d'être sélectif et d'être conscients des risques. En Chine, par exemple, on ne peut exclure un retour des cas de Covid, un changement d'orientation politique ou des tensions à propos de Taïwan.

Coté obligataire, le durcissement en cours des politiques monétaires des principales banques centrales pour enrayer l'inflation nous amène toujours à rester prudents sur les grands marchés obligataires mondiaux. Les perspectives de récession dans de nombreux pays pourraient à l'inverse entraîner des baisses de taux mais qui devraient rester contenues tant que l'inflation n'aura pas nettement reflué. En revanche, nous restons positifs sur les obligations chinoises en devise locale qui ont bénéficié d'une devise stable ainsi que de taux réels positifs. Leur

intérêt relatif par rapport aux obligations américaines pourrait néanmoins se réduire au fur et à mesure de la hausse des taux.

Sur les obligations d'entreprises européennes, nous pensons que l'écartement des primes de risques sur les titres de courte maturité offrent désormais des rendements plus attractifs.

Par ailleurs, l'univers des matières premières devrait toujours présenter de nombreuses opportunités au cours des prochains mois. En particulier, les métaux industriels liés à la transition énergétique, dont les prix ont nettement corrigé au cours des derniers mois, nous semblent constituer un axe porteur à long terme. Concernant les prix du pétrole et du gaz, la mise à l'écart de la Russie s'est traduite par une hausse des prix.

Néanmoins à plus court terme, l'ensemble des matières premières pourrait être pénalisé par les craintes d'un ralentissement économique mondial.

## **8. EVENEMENTS INTERVENUS SUR L'OPC**

RAS

## **9. POLITIQUE DE SELECTION DES INTERMEDIAIRES FINANCIERS**

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

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

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

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

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

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

La politique de meilleure sélection des intermédiaires de Meeschaert Asset Management est accessible sur le site Internet de la Société : [www.meeschaert-am.com](http://www.meeschaert-am.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.meeschaert-am.com](http://www.meeschaert-am.com) ou adressés à tout porteur qui en ferait la demande auprès de MEESCHAERT ASSET MANAGEMENT Tour Maine Montparnasse, 33 avenue du Maine 75755 Paris Cedex 15.

## 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	Néant	Néant
Commission de souscription acquise à l'OPC	Néant	Néant
Commission de rachat non acquise à l'OPC	Néant	Néant
Commission de rachat acquise à l'OPC	Néant	Néant

### B. Frais de Gestion

Frais facturés à l'OPC	Assiette	Taux Barème
Frais de gestion financière	Actif Net	1,50% TTC maximum
Frais administratifs externes à la société de gestion	Actif Net	0,30% TTC maximum
Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif Net	3,00% TTC maximum
Commissions de mouvement	Prélèvement à chaque transaction	<u>Société de gestion</u> : Néant <u>Dépositaire</u> : Néant
Commission de surperformance	Actif Net	Néant

## 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.meeschaert-am.com](http://www.meeschaert-am.com). Un exemplaire papier est mis à disposition gratuitement sur demande.

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

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

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

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

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

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

## 16. GESTION DES RISQUES LIES AUX ACTIVITES

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

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

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



**SONOVA**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES COMPTES ANNUELS  
Exercice clos le 30 septembre 2022**



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES COMPTES ANNUELS  
Exercice clos le 30 septembre 2022**

**SONOVA**  
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT  
Régi par le Code monétaire et financier

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

**Opinion avec réserve**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels du fonds commun de placement (FCP) SONOVA relatifs à l'exercice clos le 30 septembre 2022, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Sous la réserve décrite dans la partie « Fondement de l'opinion avec réserve » 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 à la fin de cet exercice.

**Fondement de l'opinion avec réserve**

Dans notre rapport du 25 février 2022 relatif à l'exercice clos le 30 septembre 2021, nous avons émis une réserve en raison de l'impossibilité de nous prononcer sur la valorisation de deux lignes du portefeuille. Au 30 septembre 2022, la situation subsiste et a évolué comme suit :

Le fonds SONOVA est investi sur des lignes H2O MODERATO SP et H2O MULTIBONDS SP représentant respectivement 0,61 % et 0,87 % de l'actif au 30 septembre 2022. Ces fonds sont des OPCVM visés à l'article L 214-8-7 du Code monétaire et financier dont la gestion est extinctive. La valeur de ces parts dépend de la liquidation des actifs de leurs portefeuilles et présente donc des incertitudes.

Les parts de ces fonds sont valorisées sur la base de la dernière valeur estimative calculée par le gérant de ces fonds au 31 août 2022. En conséquence, il pourrait exister un écart significatif entre la valeur retenue dans l'inventaire et le prix auquel serait effectivement réalisée la cession si une part de ces actifs en portefeuille devait être liquidée. La valeur des parts des fonds H2O MODERATO SP et H2O MULTIBONDS SP dépend des recouvrements à venir dans le cadre de leur gestion extinctive.

Nous ne sommes donc pas en mesure de nous prononcer sur la valorisation des lignes H2O MODERATO SP et H2O MULTIBONDS SP au 30 septembre 2022.

---

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

### ***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> octobre 2021 à la date d'émission de notre rapport.

### ***Justification des appréciations***

En application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, outre les points décrits dans la partie « *Fondement de l'opinion avec réserve* », 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 ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes.

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

### ***Vérifications spécifiques***

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

A l'exception de l'incidence éventuelle du point décrit dans la partie « *Fondement de l'opinion avec réserve* », 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 et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux porteurs.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du fonds à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

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

2023.01.06 12:58:49 +0100



## BILAN ACTIF AU 30/09/2022 EN EUR

	30/09/2022	30/09/2021
<b>IMMOBILISATIONS NETTES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>DÉPÔTS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>18 949 512,97</b>	<b>21 264 312,18</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Organismes de placement collectif</b>	<b>18 609 300,10</b>	<b>21 115 823,43</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	18 609 300,10	21 115 823,43
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>340 212,87</b>	<b>148 488,75</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	340 212,87	148 488,75
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>CRÉANCES</b>	<b>227 788,59</b>	<b>265 358,99</b>
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	227 788,59	265 358,99
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>1 107 971,16</b>	<b>214 646,23</b>
Liquidités	1 107 971,16	214 646,23
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>20 285 272,72</b>	<b>21 744 317,40</b>

## BILAN PASSIF AU 30/09/2022 EN EUR

	30/09/2022	30/09/2021
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital	19 137 682,55	22 205 888,42
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)	1 041 594,78	-334 142,41
Résultat de l'exercice (a,b)	-324 415,16	-336 850,52
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *</b>	<b>19 854 862,17</b>	<b>21 534 895,49</b>
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>340 212,87</b>	<b>148 488,75</b>
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	340 212,87	148 488,75
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	340 212,87	148 488,75
Autres opérations	0,00	0,00
<b>DETTES</b>	<b>90 197,68</b>	<b>60 933,16</b>
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	90 197,68	60 933,16
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>20 285 272,72</b>	<b>21 744 317,40</b>

(a) Y compris comptes de régularisation

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

## HORS-BILAN AU 30/09/2022 EN EUR

	30/09/2022	30/09/2021
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
DJS BAS R FUT 1221	0,00	274 150,00
NQ USA NASDAQ 1221	0,00	1 266 879,50
NQ USA NASDAQ 1222	1 132 078,38	0,00
EURO STOXX SM 1222	790 200,00	0,00
DJE 600 EUROP 1221	0,00	839 530,00
EURO STOXX 50 1221	0,00	1 295 360,00
EURO STOXX 50 1222	762 450,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

## COMPTE DE RÉSULTAT AU 30/09/2022 EN EUR

	30/09/2022	30/09/2021
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	1 879,77	11,57
Produits sur actions et valeurs assimilées	14 687,18	10 156,53
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>16 566,95</b>	<b>10 168,10</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	4 423,02	6 970,70
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (2)</b>	<b>4 423,02</b>	<b>6 970,70</b>
<b>RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)</b>	<b>12 143,93</b>	<b>3 197,40</b>
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	338 090,05	341 676,99
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>-325 946,12</b>	<b>-338 479,59</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	1 530,96	1 629,07
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
<b>RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>	<b>-324 415,16</b>	<b>-336 850,52</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.

### 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.

### Dépôts :

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

### 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.

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

### 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 ou les spécialistes des bons du Trésor.

### **OPC détenus :**

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

Le fonds est investi sur des lignes H2O MODERATO SP et H2O MULTIBONDS SP représentant respectivement 0,61 % et 0,87 % de l'actif le 30 septembre 2022. Ces fonds sont des OPCVM visés à l'article L 214-8-7 du Code monétaire et financier dont la gestion est extinctive. La valeur de ses parts dépend de la liquidation des actifs de leurs portefeuilles et présente donc des incertitudes.

Les parts de ces fonds sont valorisées sur la base des valeurs estimatives calculées par le gérant de ces fonds au 31 août 2022.

En conséquence, il pourrait exister un écart significatif entre la valeur retenue dans l'inventaire, évaluée comme indiqué ci-dessus et le prix auquel serait effectivement réalisée la cession si une part de ces actifs en portefeuille devait être liquidée. La valeur des parts des fonds H2O MODERATO SP et H2O MULTIBONDS SP dépend des recouvrements à venir dans le cadre de leur gestion extinctive.

### **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 à 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.

### **Instruments financiers à terme :**

#### **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.

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

#### **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.

### **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 et de fonctionnement recouvrent l'ensemble des frais relatif à l'OPC : gestion financière, administrative, comptable, conservation, distribution, frais d'audit...

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction. Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés à l'OPC, se reporter au prospectus.

Ils sont enregistrés au prorata temporis à chaque calcul de valeur liquidative.

Le cumul de ces frais respecte le taux de frais maximum de l'actif net indiqué dans le prospectus ou le règlement du fonds :

FR0013445087 - SONOVA PART R : Taux de frais maximum de 1,50% TTC

Frais administratifs externes à la société de gestion : 0.30% .

La rétrocession de frais de gestion à percevoir est prise en compte à chaque valeur liquidative. Le montant provisionné est égal à la quote-part de rétrocession acquise sur la période concernée.

## 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 SONOVA PART R	Capitalisation	Capitalisation

## 2. ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 30/09/2022 EN EUR

	30/09/2022	30/09/2021
<b>ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE</b>	<b>21 534 895,49</b>	<b>20 634 243,82</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	0,00	0,00
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-195 633,18	-200 724,74
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	556 529,63	549 269,40
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-134 993,39	-483 483,98
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	887 813,96	519 001,43
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-350 188,02	-817 502,90
Frais de transactions	-12 653,80	-26 293,93
Différences de change	259 572,01	36 180,22
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-2 556 258,53	1 453 342,50
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>-284 638,39</i>	<i>2 271 620,14</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-2 271 620,14</i>	<i>-818 277,64</i>
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	191 724,12	209 343,26
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>340 212,87</i>	<i>148 488,75</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-148 488,75</i>	<i>60 854,51</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-325 946,12	-338 479,59
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>19 854 862,17</b>	<b>21 534 895,49</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	2 684 728,38	13,52
<b>TOTAL AUTRES OPÉRATIONS</b>	<b>2 684 728,38</b>	<b>13,52</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	1 107 971,16	5,58
<b>PASSIF</b>								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>HORS-BILAN</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

### 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	1 107 971,16	5,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PASSIF</b>										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>HORS-BILAN</b>										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(\*) 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		Devise 3		Devise N Autre(s)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
<b>ACTIF</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPC	622 145,82	3,13	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	110 022,57	0,55	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	387 251,46	1,95	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PASSIF</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
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	1 132 078,38	5,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	Nature de débit/crédit	30/09/2022
<b>CRÉANCES</b>		
	Rétrocession de frais de gestion	3 363,72
	Dépôts de garantie en espèces	224 424,87
<b>TOTAL DES CRÉANCES</b>		<b>227 788,59</b>
<b>DETTES</b>		
	Rachats à payer	2 611,13
	Frais de gestion fixe	87 586,55
<b>TOTAL DES DETTES</b>		<b>90 197,68</b>
<b>TOTAL DETTES ET CRÉANCES</b>		<b>137 590,91</b>

### 3.6. CAPITAUX PROPRES

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

	En parts	En montant
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	-2 076,4912	-195 633,18
Solde net des souscriptions/rachats	-2 076,4912	-195 633,18
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	220 186,4192	

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

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

### 3.7. FRAIS DE GESTION

	30/09/2022
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	343 960,11
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,65
Rétrocessions des frais de gestion	5 870,06

### 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

	30/09/2022
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

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

	30/09/2022
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

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

	Code ISIN	Libellé	30/09/2022
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			2 983 155,36
	FR0012830933	MAM PREMIUM EUROPE I	911 043,36
	FR0011269042	MAM SHORT DURATION ESG I	2 072 112,00
Instruments financiers à terme			0,00
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>2 983 155,36</b>

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

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

	30/09/2022	30/09/2021
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-324 415,16	-336 850,52
<b>Total</b>	<b>-324 415,16</b>	<b>-336 850,52</b>

	30/09/2022	30/09/2021
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-324 415,16	-336 850,52
<b>Total</b>	<b>-324 415,16</b>	<b>-336 850,52</b>

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

	30/09/2022	30/09/2021
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	1 041 594,78	-334 142,41
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>1 041 594,78</b>	<b>-334 142,41</b>

	30/09/2022	30/09/2021
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	1 041 594,78	-334 142,41
<b>Total</b>	<b>1 041 594,78</b>	<b>-334 142,41</b>

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

	30/09/2020	30/09/2021	30/09/2022
Actif net en EUR	20 634 243,82	21 534 895,49	19 854 862,17
Nombre de titres	224 366,1173	222 262,9104	220 186,4192
Valeur liquidative unitaire	91,96	96,88	90,17
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-9,70	-1,50	4,73
Capitalisation unitaire sur résultat	-1,56	-1,51	-1,47

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

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Organismes de placement collectif</b>				
<b>OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>				
<b>ALLEMAGNE</b>				
ISHARES MSCI CHINA A UCITS	EUR	38 000	177 555,00	0,90
ISHARES STOXX EUROPE 600 TELECOMMUNICATIONS	EUR	29 150	524 291,90	2,64
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>701 846,90</b>	<b>3,54</b>
<b>FRANCE</b>				
ALLIANZ SECURICASH SRI IC	EUR	11,77	1 406 500,28	7,08
BNP PARIBAS EASY S P 500 UCITS ETF	EUR	27 000	491 845,50	2,48
GROUPAMA TRESORERIE IC	EUR	70	2 782 427,20	14,01
H2O MODERATO SP part I	EUR	30	120 260,40	0,61
H2O MULTIBONDS SP IC	EUR	6	172 195,56	0,87
MAM PREMIUM EUROPE I	EUR	48	911 043,36	4,59
MAM SHORT DURATION ESG I	EUR	210	2 072 112,00	10,43
OFI ENERGY STRAT MET METAL XL EUR	EUR	8	332 749,52	1,68
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>8 289 133,82</b>	<b>41,75</b>
<b>LUXEMBOURG</b>				
AMUNDI JAPAN TOPIX UCITS ETF - EUR C	EUR	7 000	568 588,30	2,87
AMUNDI PRIME EURO CORPORATES - UCITS ETF DR ( C )	EUR	55 000	938 668,50	4,73
BLACKROCK GLOBAL FUNDS CHINA BOND FUND I2 EUR ACC	EUR	37 500	677 250,00	3,41
BNPP INSTICASH EUR INST CAPIT	EUR	11 263,954	1 539 960,48	7,75
EDR BD ALLOC I EUR CAP	EUR	80	998 625,60	5,03
FIDELITY FNDS-WRLD FD-Y ACCEUR	EUR	44 000	1 204 720,00	6,07
FULLGOAL CHINA SMALL MID CAP GROWTH FUND A1 ACC	USD	350	622 145,82	3,14
LYXOR EURSTX600 HEALTHCARE	EUR	4 950	584 694,00	2,94
THEMATICS SAFETY FUND I/A(EUR)	EUR	23 188	2 483 666,68	12,50
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>9 618 319,38</b>	<b>48,44</b>
<b>TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>			<b>18 609 300,10</b>	<b>93,73</b>
<b>TOTAL Organismes de placement collectif</b>			<b>18 609 300,10</b>	<b>93,73</b>
<b>Instruments financier à terme</b>				
<b>Engagements à terme fermes</b>				
<b>Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé</b>				
EURO STOXX 50 1222	EUR	-23	77 510,00	0,39
EURO STOXX SM 1222	EUR	-60	94 335,00	0,48
NQ USA NASDAQ 1222	USD	-5	168 367,87	0,84
<b>TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé</b>			<b>340 212,87</b>	<b>1,71</b>
<b>TOTAL Engagements à terme fermes</b>			<b>340 212,87</b>	<b>1,71</b>
<b>TOTAL Instruments financier à terme</b>			<b>340 212,87</b>	<b>1,71</b>
<b>Appel de marge</b>				
APPEL MARGE CACEIS	USD	-164 125	-168 367,87	-0,85
APPEL MARGE CACEIS	EUR	-171 845	-171 845,00	-0,86
<b>TOTAL Appel de marge</b>			<b>-340 212,87</b>	<b>-1,71</b>
<b>Créances</b>			<b>227 788,59</b>	<b>1,14</b>
<b>Dettes</b>			<b>-90 197,68</b>	<b>-0,45</b>
<b>Comptes financiers</b>			<b>1 107 971,16</b>	<b>5,58</b>
<b>Actif net</b>			<b>19 854 862,17</b>	<b>100,00</b>

Parts SONOVA PART R	EUR	220 186,4192	90,17
---------------------	-----	--------------	-------