

# RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

## **GUTENBERG PATRIMOINE**

Exercice du 01/01/2022 au 31/12/2022

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

Forme juridique : FCP

## L'objectif de gestion

L'OPCVM a pour objectif de gestion la réalisation d'une performance nette des frais supérieure à son indicateur de référence (50% EUROSTOXX 50 Net Return + 50% €STR capitalisé) dans le cadre d'une allocation dynamique en actions distribuant un dividende important sur la durée de placement recommandée. De plus, il cherche à limiter les risques de forte variation du portefeuille par une allocation partielle en obligations de la zone Euro.

L'indicateur de référence 50% EUROSTOXX 50 Net Return + 50% €STR capitalisé est retenu en cours de clôture, exprimé en euro, dividendes nets réinvestis et en tenant compte de la capitalisation des intérêts

## Stratégie d'investissement

La stratégie d'investissement repose sur une allocation dynamique et discrétionnaire entre différentes classes d'actifs et zones géographiques et recherche des actions distribuant un dividende important.

Le FCP opère une gestion active selon une approche micro-économique qui consiste à sélectionner des sociétés notamment ayant un rendement sur dividendes attractif ; dont la valeur boursière est inférieure à la valeur industrielle ou qui offrent un rendement élevé.

Cette sélection s'opère selon une analyse des valeurs et avec un processus décisionnel à partir des critères suivants : Méthode des 3M

- Management : Qualité des dirigeants, historique, stratégie et perspectives de l'entreprise, analyse de la concurrence et de la clientèle
- Moyens de l'entreprise : ressources humaines, technologie, recherche et développement, organisation.
- Marge et rentabilité sur 5 ans et comparaison intra sectorielle.

Ces critères sont appréciés à travers des contacts réguliers des entreprises concernées, les réunions d'analystes financiers, les revues spécialisées, et l'analyse financière classique (étude de bilan compte de résultat, marge EBIT, ROE...). Les sociétés seront choisies parmi les grandes, moyennes ou petites capitalisations, sur les places financières européennes, sans aucune contrainte géographique, ni indicielle.

Afin de répondre à un objectif de limitation de la volatilité, à titre de diversification, le gérant pourra investir en obligations et autres titres de créances (dettes publiques/dettes privées) de toutes échéances et de toutes devises.

Pour la sélection et le suivi des titres de taux, la société de gestion intègre sa propre analyse du profil/rendement/risques (rentabilité, crédit, liquidité, maturité) et ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement aux agences de notation. Elle privilégie sa propre analyse de crédit qui sert de fondement aux décisions de gestion prises dans l'intérêt des porteurs.

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

De 0% à 120% (allocation cible entre 20% et 70%) sur les marchés d'actions de toutes capitalisations, de tous les secteurs dont :

- de 0% à 120% sur les marchés d'actions européennes
- de 0% à 10% d'actions libellées en dollar
- de 0% à 10% d'actions de pays émergents.
- de 0% à 30% aux marchés des actions de petite capitalisation
- de 0% à 5% sur le marché EURONEXT GROWTH. De 0% à 120% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, de toutes zones géographiques, de toutes notations, notés par des agences de notation ou ayant une notation jugée équivalente selon l'analyse de la société de gestion, dont :
- de 0% à 30% en instruments de taux spéculatifs
- de 0% à 10% en instruments de taux de pays émergents.

La fourchette de sensibilité de l'OPCVM au risque de taux est comprise entre -5 et + 10.

De 0% à 25% sur les marchés des obligations convertibles.

De 0% à 50% au risque de change sur les devises hors euro (incluant le \$ et les devises de pays émergents).

L'OPCVM peut être investi :

- en actions ;
- en titres de créance et instruments du marché monétaire ;
- jusqu'à 10% de son actif net en parts ou actions d'OPCVM de droit français ou étrangers, et de FIA de droit français ou européens ouverts à une clientèle non professionnelle mentionnés au R.214-25 et répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

Il peut également intervenir sur des :

- Contrats à terme ferme ou optionnel utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition aux risques d'action, de taux, de crédit, et de change ;
- Titres intégrant des dérivés utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition aux risques d'action, de taux, de crédit et de change.
- dépôt, emprunts d'espèces

## COMMENTAIRE DE GESTION

L'année 2022 fut boursièrement historique, marquée par une remontée des taux directeurs par les banquiers centraux à un rythme jamais observé par le passé. L'accélération de l'inflation à un pic voisin de 10% des deux côtés de l'Atlantique, couplée à d'importantes craintes d'approvisionnement en énergie (gaz et pétrole) liées au conflit entre Russes et Ukrainiens, a entraîné un violent décrochage des marchés actions et obligataires mondiaux. L'inversion de la courbe des taux 2 ans -10 ans aux US s'est matérialisée en septembre, une première depuis la crise de 2008-2009, et précède historiquement une récession que les investisseurs anticipent sur le premier semestre de l'année 2023. Ainsi, le S&P 500 enregistre une perte de 19,45 %, tandis que l'Eurostoxx50 chute de 11,74% et le CAC40 baisse de 9,49 %.

L'inflation ayant atteint les 7% aux Etats-Unis en décembre 2021, une onde de choc a été provoqué dès le début du mois de janvier sur les marchés obligataires à travers toutes les échéances. La FED a immédiatement pris un tournant dans sa politique monétaire, entraînant une frénésie vendeuse sur les valeurs de qualité mais aux valorisations élevées. Les attentes de hausse des taux envisagées par la Banque Centrale Américaine ont été sensiblement revues en hausse, tandis que le pétrole (WTI) a progressé de 17 % en un mois, pour atteindre 88\$ le baril, niveau plus retrouvé depuis 7 ans !

En février, l'inattendu s'est produit avec l'invasion de l'Ukraine le jeudi 24 février, à 4h du matin. Vladimir Poutine a mis à exécution ses menaces en attaquant officiellement son voisin ukrainien. Ce tournant majeur dans la géopolitique mondiale, aux conséquences difficiles à quantifier, entraîne une vague de réarmement en Europe inédite depuis la seconde guerre mondiale. La Russie est un important fournisseur mondial d'énergie. Ainsi, les prix des matières premières se sont envolés dès le début du conflit, pétrole et gaz en tête. Les Etats-Unis ont rapidement décidé d'un embargo sur les hydrocarbures russes, décision que les européens peinent à accompagner au regard de leur dépendance à ces derniers.

Le conflit s'est enlisé et, au fil des semaines du second trimestre, l'attention s'est déplacée de l'Ukraine vers l'inflation et les banques centrales. Après une première hausse de taux de 25 points de base le 16 mars, la FED a graduellement intensifié la teneur de ses velléités de resserrement monétaire, sous le joug d'une inflation vigoureuse. Les marchés financiers ont violemment décroché en juin, avec l'accélération de l'inflation en mai aux Etats-Unis, affichée à +8,6 % contre +8,2 % attendue. La FED s'est résolue à une hausse des taux de 75 points de base le 15 juin, soit une hausse inédite depuis 1994 ! Le spectre de la récession semble alors inévitable, phénomène admit par Jerome Powell lui-même.

Le ralentissement séquentiel de la progression des prix en juillet aux US, affiché à +8,5 % contre +9,1 % en juin, a été apprécié et laisse entrevoir un possible pic d'inflation. Cependant, sous l'impulsion d'une guerre qui persiste en Ukraine, les prix de l'énergie poursuivent leur ascension en Europe. Des niveaux records sont quotidiennement dépassés pour l'électricité et le gaz tout au long de l'été. Ces contraintes ont propulsé l'euro/dollar sous la parité, une première depuis près de 20 ans, et ont poussé

la BCE à adopter une politique moins accommodante avec un premier relèvement de taux de 50 points acté en juillet.

En septembre, la publication des chiffres de l'inflation en hausse de 0,6 % sur un mois glissant en août aux Etats-Unis, contre 0,3 % attendu, a mis le feu aux poudres. La courbe des taux 2 ans-10 ans s'est inversée aux US, une première depuis la crise de 2008-2009, laissant entrevoir le spectre d'une récession, et a poussé les marchés financiers sur leur points bas annuels le 29 septembre. Fermement décidé à combattre l'inflation, Jerome Powell a procédé à une nouvelle hausse des taux directeurs de 75 points, la troisième de ce montant en autant de mois. Les taux directeurs aux Etats-Unis sont désormais attendus à 4,5 % en fin d'année.

Le dernier trimestre de l'année 2022 a boursièrement retrouvé des couleurs, conforté par un pic d'inflation atteint en septembre aux Etats-Unis. Outre-Atlantique, l'inflation s'est chiffrée en hausse de 7,7 % en octobre, contre 7,9 % attendu par le marché et 8,2 % enregistré sur le mois de septembre. En parallèle, le gouvernement du président XI a enfin laissé entrevoir la perspective d'une normalisation sanitaire en Chine.

Malgré le soulagement sur le rythme de hausse des prix et une forte rechute du prix des matières premières, le discours des banquiers centraux n'a pas fléchi. Début novembre, Jérôme Powell a procédé à une 4e hausse d'affilé des taux directeurs à 75 points, tandis que son homologue de la Zone Euro a confirmé une deuxième hausse des taux de 75 points. À fin décembre, le niveau des taux de la BCE et de la FED s'établit à respectivement 2,5 % et à 4,5 %. Le cap des restrictions est maintenu tant que l'inflation ne tend pas vers la cible des 2 %. Le cap des restrictions est maintenu tant que l'inflation ne tend pas vers la cible des 2%.

Au final, l'année 2022 s'est écoulée au rythme de l'inflation aux Etats-Unis et des actions des banques centrales, avant de lentement s'écouler vers les préoccupations liées à une récessions imminente. La guerre entre la Russie et l'Ukraine et les confinements à répétition en Chine ont impacté les économies à la fois sur le plan énergétique et des chaînes d'approvisionnement, accentuant les difficultés globales.

Après une année 2022 marquée par la correction inédite des marchés actions et des marchés obligataires, le consensus sur l'exercice 2023 s'annonce en ordre dispersé. L'inflation et les confinements en Chine nous offrent un répit, tandis que la guerre tarde à nous dévoiler son épilogue. L'attentisme est de mise, avec une récession attendue à l'ampleur incertaine.

► **Au 30 décembre 2022** la valeur liquidative nette du FCP Gutenberg Patrimoine enregistre une baisse de 14.60 %. Son indice de référence (50% Euro Stoxx 50 Net Return + 50% €STR capitalisé) recule de 4.75 %.

## Gutenberg Patrimoine

Le fonds a clôturé l'année sur un recul de 14,60 %, contre une baisse de 4,75 % pour son indice de référence (Eurostoxx50 NR 50 % + €STR Capitalisé 50 %). L'année 2022 a été compliquée, pénalisée par la flambée des taux d'intérêts et la compression des valorisations des valeurs de croissance liée à cette flambée. En ce sens, le portefeuille a souffert de son exposition aux valeurs de croissance, thématique privilégiée par notre société de gestion sur le long terme. Les gagnants de la pandémie (Sartorius AG, Eurofins, Logitech, Dermapharm) et les valeurs de la tech ont souffert dans leur ensemble (Cap Gemini, Adyen, Nemetschek, Nexi, Worldline), pour clôturer sur des pertes annuelles oscillantes de 20 à 50 %.

En parallèle, la controverse sur les activités de Téléperformance en Colombie a impacté le titre en fin d'année, effaçant près de quatre années de croissance boursière rentable. Seules les valeurs liées au secteur de l'énergie et des matières premières (GTT, Schlumberger, Eramet, Schoeller Bleckmann) et le luxe (Hermès, LVMH) ont affiché des performances satisfaisantes.

La partie obligataire, bien qu'ayant contribué à atténuer la volatilité du fonds, a cependant également souffert de la violente remontée des taux d'intérêts et de l'écartement des spreads de crédit. Les plus mauvaises performances du portefeuille se retrouvent dans certaines de nos obligations perpétuelles (Axa -10,54%, Athora -10,05%), ainsi que dans le titre participatif Saint-Gobain (- 18,2%). Les investissements en titres à très faible durée affichent à l'inverse des performances en très léger repli (Réalité 2023 -1,32%, Capelli -2,3%).

Pour l'année à venir, les prochaines hausses de taux des banques centrales ne devraient que modérément impacter le niveau des taux long termes (hausses partiellement anticipées). De plus, les craintes d'une violente récession s'éloignant, le marché du crédit devrait s'apprécier au cours des prochains mois. Nous resterons cependant prudents, privilégiant des émetteurs de bonne qualité et des maturités oscillant entre 3 et 5 ans.

La clé de répartition étant certifiée par le commissaire aux comptes, vous en trouverez le détail sur notre site [www.gutenbergfinance.com](http://www.gutenbergfinance.com) en consultant le rapport de gestion complet Gutenberg Finance + Commissaire aux comptes à compter de mars 2023.

*Au vu de l'article 321-131 du RGAMF, Gutenberg Finance assure aux porteurs de parts et actionnaires toute l'information nécessaire sur la gestion de ce Fonds notamment concernant les frais et commissions effectivement perçus dans le cadre de la gestion d'OPCVM et / ou FIA. Ils peuvent se référer au prospectus de nos FCP disponible sur notre site internet [www.gutenbergfinance.com](http://www.gutenbergfinance.com), sur le site de l'AMF, et sur demande.*

- **Ci-après nous récapitulons la répartition de l'actif du fonds au 30 décembre 2022** ainsi que la valeur liquidative du fonds, le nombre de parts, et l'actif du fonds.

<b>REPARTITION PAR CATEGORIE D'ACTIFS AU 30/12/2022</b>
---

**Investissement direct    87,90 %**

**Trésorerie    12,10 %**

**Exposition totale 100 %\***

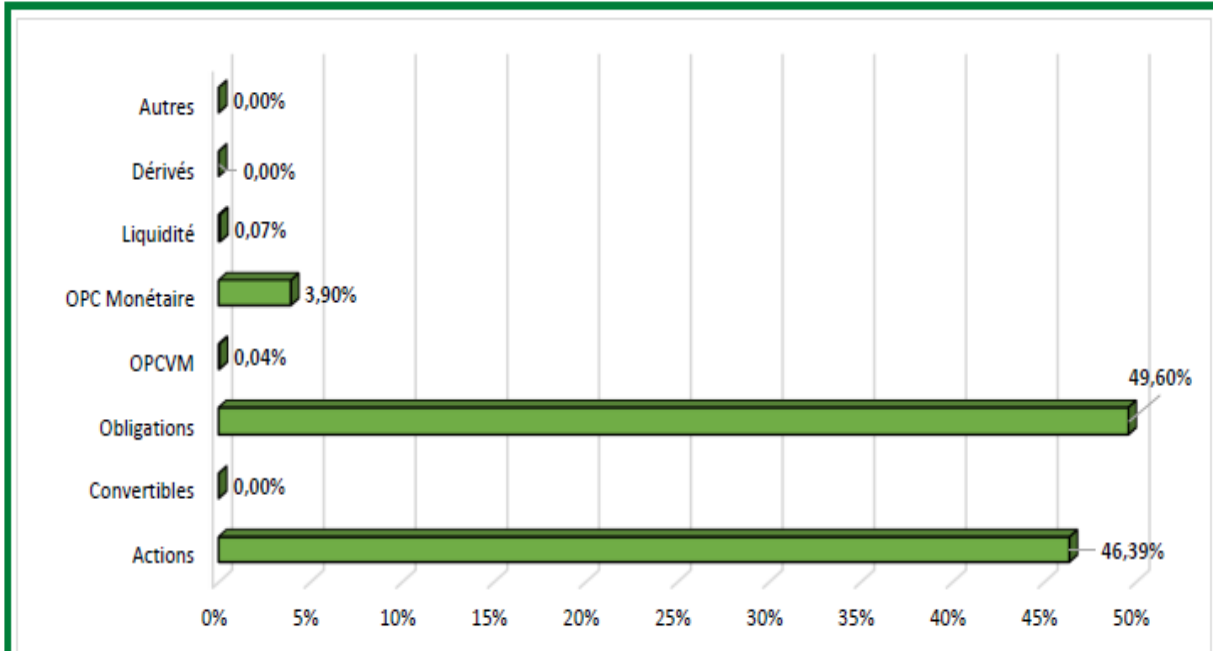
\* Fourchette d'exposition sur l'actif net de 0 à 120% (voir prospectus)

*Au 30 décembre 2022, l'évolution du nombre de parts et des actifs était la suivante :*

31 décembre 2021	193 181.700 parts	Valeur liquidative : 202,81 €	Valeur d'actif : 39 179 219,42 €
30 décembre 2022	145 644.847 parts	Valeur liquidative : 173.19 €	Valeur d'actif : 25 224 409,32 €

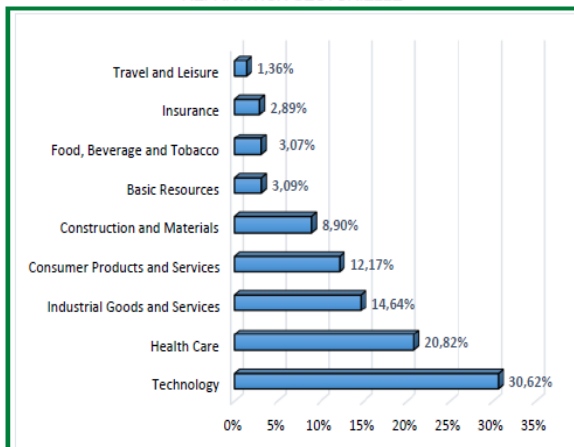
**STRUCTURE D'INVESTISSEMENT AU 30/12/2022**

**REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS**

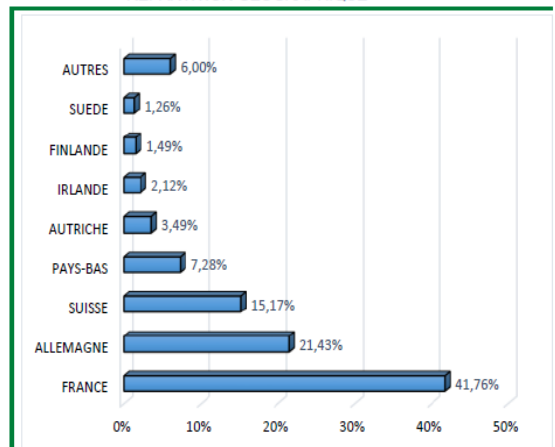


**REPARTITION DE LA PARTIE ACTION\***

**REPARTITION SECTORIELLE\***



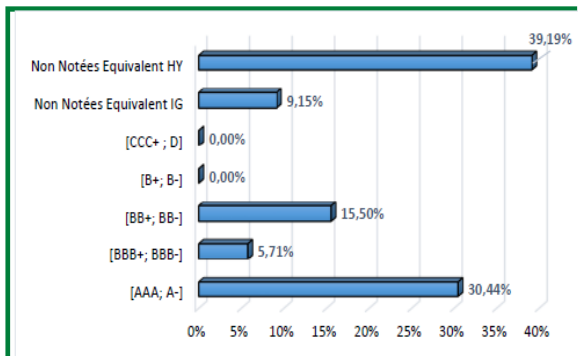
**REPARTITION GEOGRAPHIQUE\***



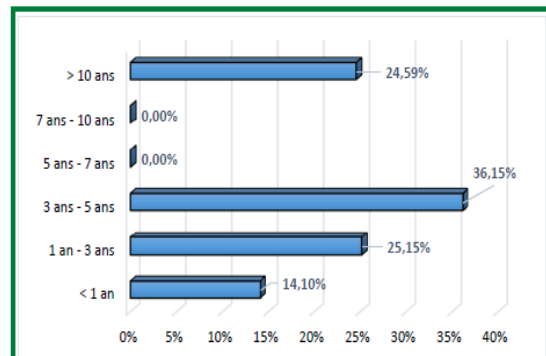


REPARTITION DE LA PARTIE OBLIGATAIRE\*

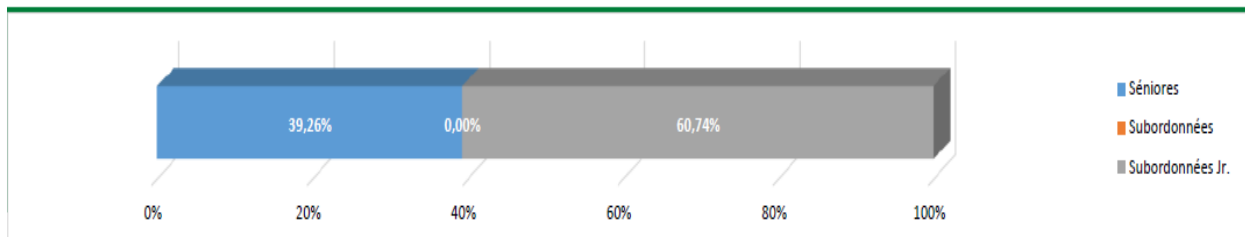
REPARTITION PAR NOTATION\*



REPARTITION PAR MATURITE\*



REPARTITION PAR SENIORITE\*



\* En pourcentage de la partie respective

**RISQUES ET DONNEES ACTUARIELLES  
MOUVEMENTS**

**PRINCIPALES POSITIONS ET**

<u>Portefeuille Obligataire:</u>		
Rendement actuariel:	6,7%	
Maturité Moyenne:	6,7	
Sensibilité:	2,1	
Duration:	2,2	
<u>Portefeuille Actions:</u>		
Nb lignes	29	
Exposition action	47,2%	
Bêta Action	1,37%	
Exposition nette	47,2%	
<u>Dérivés</u>		
Couverture Indices:	0,0%	
Couverture Taux:	0,0%	
Couverture Devises:	0,0%	
Couverture Option:	0,0%	

<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>NEMETSCHEK</b></li> <li>• <b>TELEPERFORMANCE</b></li> <li>• <b>SOITEC</b></li> <li>• <b>CARL ZEISS MEDITEC</b></li> <li>• <b>INTERROLL</b></li> </ul>
<u>Principaux Achats:</u>
Nemetschek, Steico, Ipsos
<u>Principales Ventes:</u>
Worldline, Nexi, Moncler, Hermès

**PERFORMANCE MENSUELLE / ANNUELLE**

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
<b>2015</b>	2,76%	3,96%	0,20%	2,20%	0,99%	-3,58%	3,66%	-0,76%	-1,45%	1,59%	1,04%	-1,01%	<b>9,73%</b>
<b>2016</b>	-2,87%	0,40%	1,79%	0,10%	0,64%	-2,44%	1,44%	0,52%	0,53%	-0,27%	-0,76%	3,06%	<b>2,00%</b>
<b>2017</b>	0,19%	1,33%	1,90%	1,04%	2,53%	-1,08%	-0,44%	-0,41%	1,55%	0,77%	-1,04%	-0,76%	<b>5,63%</b>
<b>2018</b>	1,04%	-2,55%	-1,26%	1,88%	-0,53%	-2,11%	0,14%	-0,38%	-1,73%	-4,04%	-2,41%	-2,32%	<b>-13,51%</b>
<b>2019</b>	1,83%	0,96%	-0,36%	1,83%	-1,79%	1,66%	0,75%	-0,28%	0,36%	-1,34%	1,07%	1,53%	<b>6,30%</b>
<b>2020</b>	0,52%	-1,34%	-14,89%	6,98%	4,11%	1,54%	0,26%	1,91%	0,03%	-0,97%	4,63%	1,59%	<b>2,68%</b>
<b>2021</b>	-1,49%	-0,02%	0,10%	1,94%	0,24%	1,20%	0,76%	-0,66%	-3,55%	1,04%	-0,73%	1,33%	<b>0,04%</b>
<b>2022</b>	-4,79%	-2,39%	1,98%	-1,97%	0,45%	-5,42%	4,02%	-3,72%	-5,08%	1,96%	2,00%	-2,15%	<b>-14,60%</b>

Nombre de mois positifs: 55  
 Nombre de mois négatifs: 41

## **AVERTISSEMENT**

**Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.**

**La performance de l'OPCVM est calculée coupons et dividendes nets réinvestis, et nette de frais de gestion directs et indirects et hors frais d'entrée et de sortie.**

### **- Critères ESG**

Conformément à l'article L.533-22-1 du code monétaire et financier, Gutenberg Finance doit informer les investisseurs sur la manière dont les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) sont pris en compte dans le processus de gestion.

Il est porté à la connaissance des investisseurs que Gutenberg Finance, bien que très sensible aux objectifs environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance, n'a pas mis en place de processus de prise en compte systématique des critères ESG dans les politiques d'investissement de ses fonds sur l'année 2022.

La mise en place d'une politique ESG se fera dès le 01 janvier 2023.

Néanmoins, Gutenberg Finance et les OPC sous gestion n'ont à ce jour pas adhéré à des chartes, codes, initiatives ou labels relatifs à la prise en compte des critères ESG.

Cet OPC n'est pas intervenu sur des opérations soumises au Règlement UE 2015/2365 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation (« Règlement SFTR ») au cours de l'exercice et n'a donc pas d'information à communiquer aux investisseurs à ce titre.

Les effets de levier : **Néant**

- **Dans le cadre du contrôle interne de la société**, il est rappelé que le fonds Gutenberg Patrimoine fait l'objet de vérifications selon la réglementation AMF en vigueur. Il est contrôlé au fil de l'eau, et selon une fréquence journalière lors de la réception du tableau d'établissement de la valeur liquidative, conformément aux procédures 22 à 30 du chapitre VI du registre des procédures de la société GUTENBERG FINANCE.

- **Dans le cadre de la gestion des risques**, Gutenberg Finance a mis en place une politique de gestion des risques, selon la réglementation en vigueur.

### **Risque actions :**

La valorisation du cours des actions peut avoir un impact négatif sur la valeur du portefeuille. En période de baisse du marché des actions, la valeur pourra être amenée à baisser.

### **Risque lié à la capitalisation boursière des sociétés choisies dans l'investissement :**

Le portefeuille est exposé à des sociétés qui peuvent être de petites capitalisations. Ces entreprises, en raison de leurs caractéristiques spécifiques, peuvent présenter des risques pour les investisseurs.

### **Information relative au traitement des actifs non liquide**

Aucun des actifs de Gutenberg Patrimoine n'a fait l'objet d'un traitement spécial en raison de sa nature non liquide.

### **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 tels que définis par le Règlement (UE) 2020/852.

# RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2022

## **GUTENBERG PATRIMOINE**

# INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

## **Commission de mouvement et frais d'intermédiation**

Le compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation prévu à l'article 314-82 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers est disponible sur le site internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

## **Politique du gestionnaire en matière de droit de vote**

Pour la politique de droit de vote, placée sous la responsabilité du Président Conseil de Surveillance de GUTENBERG FINANCE, nous suivons l'application des directives de gouvernance d'entreprise et nous avons informé les souscripteurs conformément au règlement Général AMF.

Nous avons voté par correspondance aux assemblées auxquelles nous étions convoqués, dans l'intérêt des porteurs. Le rapport sur la Politique de droit de vote 2022 est disponible sur le site internet : [www.gutenbergfinance.com](http://www.gutenbergfinance.com)

## **Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties**

Gutenberg Finance se conforme à l'obligation d'agir au mieux des intérêts de l'OPC qu'elle gère prévue à l'article 321-100 lorsqu'elle transmet pour exécution auprès d'autres entités des ordres résultant de ses décisions de négocier des instruments financiers pour le compte de l'OPC qu'elle gère.

Conformément à l'article 321-114 RG-AMF, nous vous confirmons que la société Gutenberg Finance dispose d'une procédure interne conforme à la réglementation pour sélectionner les intermédiaires financiers avec lesquelles elle est en relation (plus particulièrement CIC Market Solutions, Oddo Asset Management, GFI, Aurel BGC, LCM, Bankhaus Lampe, Danske Bank...)

C'est ainsi que GUTENBERG FINANCE a opté depuis 2017 pour que chaque passage d'ordre soit relié à la plateforme de négociation (TBS) mise en place par CIC Market Solutions - dépositaire et Teneur de Comptes des Fonds et comptes titres de sa clientèle sous gestion.

La table Buy Side permet d'identifier les meilleurs brokers et les meilleures places d'exécution afin de satisfaire aux obligations réglementaires, à savoir trouver la tarification la plus faible allée au meilleur service fourni en fonction de la catégorie du client (professionnel ou non-professionnel).

De même, les gérants de Gutenberg Finance rémunèrent des prestataires fournissant un service de recherches portant sur un ou plusieurs instruments financiers, sur d'autres actifs, sur des émetteurs actuels et émetteurs potentiels d'instruments financiers, du matériel ou des services de recherche étroitement liés à un secteur ou un marché spécifique permettant de se former une opinion sur les instruments financiers, les actifs ou les émetteurs de ce secteur ou de ce marché.

Ce service recommande ou suggère explicitement ou implicitement une stratégie d'investissement et formule un avis étayé sur la valeur ou le prix actuel(le) ou futur(e) des instrument(s) ou actif(s) considéré(s), ou contient une analyse et des éclairages originaux et formule des conclusions sur la base d'informations existantes ou nouvelles pouvant servir à guider une stratégie d'investissement ou pouvant par leur pertinence apporter une valeur ajoutée aux décisions prises par la Société de Gestion pour le compte de ses clients.

Conformément à l'article L.533-10 II 3° du Code monétaire et financier, aux articles du Règlement général de l'AMF portant sur les incitations et les rémunérations 314-13 à 314-30 pour les prestataires de services d'investissement, 319-10 à 319-20 pour les sociétés de gestion de portefeuilles pour la gestion d'un et 321-116 à 321-12 pour la gestion d'un OPCVM, nous vous confirmons que la société Gutenberg Finance dispose d'une procédure interne conforme à la réglementation pour le contrôle et le suivi des incitations et rémunérations versées et perçues par les prestataires fournissant un service de recherche.

### **Information relative aux modalités de calcul du risque global**

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

## Information sur la rémunération

Pour la politique de rémunération des collaborateurs au sein de Gutenberg Finance :

### Introduction

Gutenberg Finance, société de gestion de portefeuille, est agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) pour la gestion collective de fonds OPCVM et FIA et pour la gestion sous mandat. A titre accessoire la société exerce les activités de réception - transmission d'ordres et de conseil en investissement.

Conformément aux dispositions requises par l'article 13 et l'annexe II de la Directive 2011/61/UE dit Directive AIFM et par la Directive 2014/91/UE du 23 juillet 2014 dite Directive OPCVM V sur les politiques de rémunération au sein des sociétés de gestion. La présente politique de rémunération vise à définir les principes de rémunération des collaborateurs de Gutenberg Finance. En effet, ces Directives établissent un ensemble de règles auquel tous les gestionnaires doivent se conformer pour déterminer leur politique de rémunération et les pratiques de rémunérations adaptées en fonction de la taille et de l'organisation de leur structure.

Cette politique est conforme à la stratégie économique, aux objectifs, aux valeurs et aux intérêts de Gutenberg Finance et des fonds qu'elles gèrent ainsi qu'à ceux des investisseurs des fonds, et comprend des mesures visant à éviter les conflits d'intérêts.

### Périmètre d'application

La présente politique s'applique aux « preneurs de risques » identifiées comme des « Personnes Concernées » au sein de Gutenberg Finance.

Ces personnes exercent des activités ayant une incidence substantielle sur les profils de risque des gestionnaires ou des FIA / OPCVM gérés par la société de gestion de portefeuille.

Toute autre personne dont l'activité aurait un impact significatif sur le profil de risque de la société de gestion et dont le salaire serait significatif (c'est-à-dire comparable à la fourchette de rémunération des autres Personnes Concernées) sera ajoutée à la liste des Personnes Concernées.

### Organisation et règles de base

Afin qu'elle ne constitue pas une source de risques pour la société de gestion, la présente politique a pour objectif de décrire l'organisation et les principes en vigueur au sein de Gutenberg Finance en matière de rémunération de ses collaborateurs.

Au titre de sa mission de gouvernance de l'entreprise, le comité de Direction (composé de Madame Catherine PEYMANI, Directrice Générale et de Monsieur Peyman PEYMANI, Président) de Gutenberg Finance, est notamment en charge de la gestion des ressources humaines (recrutement, évolution des carrières des collaborateurs salariés, etc....) avec comme objectif de pérenniser une équipe de gestion de qualité tout en n'encourageant pas la prise de risque.

La présente politique précise les règles de détermination et les modalités de versement de l'enveloppe globale des rémunérations allouées par la Direction Générale au titre d'un exercice donné aux collaborateurs de la société. Cette enveloppe globale des rémunérations comprend la rémunération fixe et la rémunération variable des collaborateurs.

Mention spéciale « La société de gestion ne verse pas de pension de retraite discrétionnaire à ses collaborateurs. »



#### Application du principe de proportionnalité

Compte tenu de sa taille (10 collaborateurs, 250 millions d'euros d'encours sous gestion), de son organisation interne simplifiée et du type de gestion exercée (titres cotés, instruments financiers simples uniquement), Gutenberg Finance applique le principe de proportionnalité. En conséquence, la société n'est pas tenue d'instaurer un comité de rémunération ni de mettre en œuvre des mécanismes de paiement différé et de paiement d'une partie de la rémunération variable sous formes d'instruments financiers.

#### Type de rémunérations versées par Gutenberg Finance

La politique de rémunération de Gutenberg Finance prévoit la stricte séparation entre la rémunération fixe et la rémunération variable des Personnes Concernées.

#### Rémunération fixe

La partie fixe rémunère les compétences et expertises attendues dans l'exercice d'une fonction. Elle est déterminée en tenant compte des pratiques externes comparables à la fonction concernée et des niveaux internes. La partie fixe de la rémunération a été déterminée afin d'être suffisamment importante pour rémunérer le professionnel au regard des obligations de son poste, du niveau de compétence requis, de la responsabilité exercée et de l'expérience acquise.

#### Rémunération variable

La rémunération variable comprend le cas échéant : les bonus discrétionnaires et/ou garantis, les primes d'intéressement et/ou de participations, les primes versées sur objectifs automatiquement.

Il n'y a pas de rémunération variable garantie sauf de manière exceptionnelle dans le cadre de l'embauche d'un nouveau membre du personnel, cette garantie est alors limitée à la première année.

#### Personnes Concernées

La rémunération variable est déterminée par le comité de Direction sur base de critères quantitatifs, en lien avec les objectifs fixés, et qualitatifs (respect des procédures, qualités des relations internes et externes, etc.). Elle tient compte de la réglementation applicable aux sociétés de gestion, des gains effectivement réalisés par la société de gestion et est liée à la performance globale de la société.

La partie variable de la rémunération vient compléter, de manière équilibrée, la partie fixe de la rémunération en considération des performances du professionnel. Afin de se conformer à l'obligation de définir une part fixe et une part variable de rémunération équilibrée, la rémunération variable ne doit pas représenter plus de 30% de la rémunération fixe brut annuelle et ne peut être supérieure à 200 000 euros Brut.

#### Autres collaborateurs de Gutenberg Finance

Pour le personnel qui n'entre pas dans la définition des Personnes Concernées, la rémunération variable est discrétionnaire et ne peut dépasser 30 % de la rémunération fixe. La rémunération est fondée sur des critères qualitatifs (exemple : qualité du Reporting, respect des normes réglementaires...) et non sur des performances quantitatives ou sur les profits de l'activité contrôlée.

#### Modalités de versement de la part variable

La rémunération variable est versée en numéraire.

L'attribution d'une rémunération variable n'est pas nécessairement conditionnée par la réalisation d'un résultat positif de la société, toutefois, ces rémunérations ne peuvent pas être de nature à mettre en péril son équilibre comptable.

Avertissement : Les paiements liés à la résiliation anticipée d'un contrat correspondent à des performances réalisées sur la durée et sont conçues de manière à ne pas récompenser l'échec.

## Transparence vis-à-vis des investisseurs

Conformément aux indications de l'ESMA, les mesures prévues par la politique de rémunération seront communiquées aux investisseurs via les DICI, prospectus et rapports annuels des OPCVM et/ou FIA.

## Contrôle interne

La fonction de surveillance, telle que définie par la réglementation, est assurée par le comité de direction de Gutenberg Finance. Ce dernier est responsable de l'approbation et du respect de la présente politique de rémunération, ainsi que de la supervision de sa mise en œuvre. Toute dérogation ou modification significative de la politique de rémunération devra être approuvée par le comité de direction. Il aura également à cœur d'examiner et superviser soigneusement ses effets.

Le comité de direction garantira que la présente politique de rémunération est conforme à la réglementation applicable et est compatible avec une gestion des risques rigoureuse et efficace et la favorise.

Gutenberg Finance ou un prestataire externe, assure la vérification des règles établies par la société de gestion dans le cadre de son contrôle interne et se conforme à la réalisation d'une vérification légale obligatoire réalisée par des prestataires extérieurs habilités à réaliser une évaluation de la politique de rémunération.

## Evènements intervenus au cours de la période

01/01/2022 Caractéristiques de gestion : Remplacement de l'indice de référence EONIA, par l'ESTER dans l'indicateur composite : 50% EUROSTOXX 50 Net Return + 50% €STR capitalisé

01/01/2022 Frais : Mise à jour du paragraphe descriptif relatif à la commission de surperformance, afin de prendre en compte les dernières orientations de l'ESMA

01/01/2022 Frais : Mise à jour du tableau des frais facturés au fonds au niveau de la commission de surperformance

25/02/2022 Caractéristiques de gestion : Augmentation de la fourchette d'exposition en instruments de taux, de 100% à 120%

25/02/2022 Caractéristiques de gestion : Ajout de la possibilité d'utiliser des instruments financiers dérivés dans le respect d'une surexposition de 20% (auparavant la surexposition était interdite)

25/02/2022 Frais : Mise à jour des frais facturés au fonds, au niveau des commissions de mouvement prélevées par la société de gestion, sans entraîner d'augmentation des frais selon cette dernière

## BILAN ACTIF

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Dépôts et instruments financiers</b>	<b>22 171 760,49</b>	<b>35 251 576,95</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>11 915 055,98</b>	<b>22 009 081,14</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	11 915 055,98	22 009 081,14
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>7 865 701,58</b>	<b>9 593 998,69</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	7 865 701,58	8 960 515,36
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	633 483,33
<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>Parts d'organismes de placement collectif</b>	<b>2 391 002,93</b>	<b>3 648 497,12</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	2 391 002,93	3 648 497,12
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Contrats financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Créances</b>	<b>1 206,34</b>	<b>350 452,53</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Autres	1 206,34	350 452,53
<b>Comptes financiers</b>	<b>3 089 302,52</b>	<b>3 821 765,96</b>
<b>Liquidités</b>	<b>3 089 302,52</b>	<b>3 821 765,96</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>25 262 269,35</b>	<b>39 423 795,44</b>

**BILAN PASSIF**

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	27 555 154,52	36 876 247,74
<b>Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)</b>	0,00	0,00
<b>Report à nouveau (a)</b>	0,00	0,00
<b>Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)</b>	-2 482 559,28	2 435 234,44
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	151 814,08	-132 262,76
<b>Total des capitaux propres</b>	25 224 409,32	39 179 219,42
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
<b>Instruments financiers</b>	0,00	0,00
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	0,00	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Contrats financiers</b>	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Dettes</b>	37 860,03	244 576,02
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	0,00	0,00
<b>Autres</b>	37 860,03	244 576,02
<b>Comptes financiers</b>	0,00	0,00
<b>Concours bancaires courants</b>	0,00	0,00
<b>Emprunts</b>	0,00	0,00
<b>Total du passif</b>	25 262 269,35	39 423 795,44

(a) Y compris comptes de régularisations

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

## HORS-BILAN

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Opérations de couverture</b>		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
<b>Total Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres opérations</b>		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
<b>Total Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## COMPTE DE RESULTAT

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	133 126,22	154 975,17
Produits sur obligations et valeurs assimilées	530 794,96	348 382,35
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur contrats financiers	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
<b>TOTAL (I)</b>	<b>663 921,18</b>	<b>503 357,52</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	5 726,43	8 697,04
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>5 726,43</b>	<b>8 697,04</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>658 194,75</b>	<b>494 660,48</b>
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	513 724,32	626 555,13
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>144 470,43</b>	<b>-131 894,65</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	7 343,65	-368,11
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>151 814,08</b>	<b>-132 262,76</b>

# REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

Les éléments comptables sont présentés en euro, devise de la comptabilité de l'OPC.

## Comptabilisation des revenus

Les comptes financiers sont enregistrés pour leur montant, majoré, le cas échéant, des intérêts courus qui s'y rattachent.

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

## Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

## Affectation des sommes distribuables

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

## Frais de gestion et de fonctionnement

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

### Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
C	FR0010357509	1,8 % TTC maximum	Actif net

### Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0010357509	Néant

### Commission de surperformance

#### Part FR0010357509 C

20% TTC maximum de la performance annuelle positive du FCP nette de frais de gestion au-delà de la performance de l'indicateur de référence 50% EUROSTOXX 50 Net Return + 50% €STR capitalisé

La période de référence à savoir la fréquence à laquelle la commission de surperformance provisionnée le cas échéant, doit être payée à la société de gestion est de douze mois.

Elle s'étend du 1 janvier au 31 décembre.

La commission de surperformance est payable annuellement sur la dernière valeur liquidative de l'exercice. La provision est remise à zéro en cas de paiement.

Méthode de calcul

La commission de surperformance est provisionnée à chaque valeur liquidative.

(1) La commission de surperformance est calculée selon la méthode indiquée.

Le supplément de performance auquel s'applique le taux de 20% TTC représente la différence entre :

-l'actif de l'OPCVM avant prise en compte de la provision de commission de surperformance, sous réserve que la performance de l'OPCVM soit positive (la valeur liquidative est supérieure à la valeur liquidative de début de période) ;

-et la valeur d'un actif de référence ayant réalisé une performance annuelle égale à celle de l'indicateur de référence 50% EUROSTOXX 50 Net Return (SX5T INDEX) + 50% €STR capitalisé (ESTCINDEX Index) et enregistrant les mêmes variations liées aux souscriptions/rachats que l'OPCVM.

(2) La dotation est provisionnée lors de l'établissement de chaque valeur liquidative et soldée en fin d'exercice. En cas de sous-performance par rapport au seuil de déclenchement de la surperformance, une reprise est effectuée à hauteur maximum des dotations existantes.

(3) La commission de surperformance sur les rachats effectués en cours d'exercice est définitivement acquise à la société de gestion.

Période de compensation de la performance

A compter de l'exercice du fonds ouvert le 01/01/2022, toute sous-performance du fonds par rapport à l'indice est compensée avant que des commissions de surperformance ne deviennent exigibles. A cette fin, une période d'observation extensible de 1 à 5 ans glissants est prévue, avec une remise à zéro du calcul à chaque prélèvement de la commission de surperformance



Le tableau ci-dessous énonce ces principes sur des hypothèses de performances présentées à titre d'exemple, sur une durée de 19 ans :

	Sur / Sous performance Nette*	Sous performance à compenser l'année suivante	Paiement de la commission de surperformance
ANNEE 1	5%	0%	OUI
ANNEE 2	0%	0%	NON
ANNEE 3	-5%	-5%	NON
ANNEE 4	3%	-2%	NON
ANNEE 5	2%	0%	NON
ANNEE 6	5%	0%	OUI
ANNEE 7	5%	0%	OUI
ANNEE 8	-10%	-10%	NON
ANNEE 9	2%	-8%	NON
ANNEE 10	2%	-6%	NON
ANNEE 11	2%	-4%	NON
ANNEE 12	0%	0%**	NON
ANNEE 13	2%	0%	OUI
ANNEE 14	-6%	-6%	NON
ANNEE 15	2%	-4%	NON
ANNEE 16	2%	-2%	NON
ANNEE 17	-4%	-6%	NON
ANNEE 18	0%	-4%***	NON
ANNEE 19	5%	0%	OUI

#### Notes relatives à l'exemple :

\*La sur/sous performance nette se définit ici comme étant la performance du fonds au-delà/en-deçà du taux de référence.

\*\*La sous-performance de l'année 12 à reporter à l'année suivante (ANNEE 13) est de 0 % (et non de -4 %) car la sous-performance résiduelle de l'année 8 qui n'a pas encore été compensée (-4 %) n'est plus pertinente dans la mesure où la période de cinq ans est écoulée (la sous-performance de l'année 8 est compensée jusqu'à l'année 12).

\*\*\*La sous-performance de l'année 18 à reporter à l'année suivante (ANNEE 19) est de -4 % (et non de -6 %) car la sous-performance résiduelle de l'année 14 qui n'a pas encore été compensée (-2 %) n'est plus pertinente dans la mesure où la période de cinq ans est écoulée (la sous-performance de l'année 14 est compensée jusqu'à l'année 18)

#### Rétrocessions

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

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

#### Frais de transaction

Les courtages, commissions et frais afférents aux ventes de titres compris dans le portefeuille collectif ainsi qu'aux acquisitions de titres effectuées au moyen de sommes provenant, soit de la vente ou du

remboursement de titres, soit des revenus des avoirs compris dans l'OPC, sont prélevés sur lesdits avoirs et viennent en déduction des liquidités.

Commissions de mouvement	Clé de répartition (en %)		
	SDG	Dépositaire	Autres prestataires
<p>Dépositaire (2) En % TTC</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Actions, ETF, warrants : <ul style="list-style-type: none"> <li>• 0,03 % Minimum 15€ France, Belgique et Pays-Bas</li> <li>• 0.05% Minimum 30€ pour les autres Pays</li> </ul> </li> <li>- OPCVM et FIA : <ul style="list-style-type: none"> <li>• France / admis Euroclear : 15€</li> <li>• Etranger : 40 €</li> <li>• Offshore : 150 €</li> </ul> </li> <li>- Obligations, TCN: <ul style="list-style-type: none"> <li>• France : 15€</li> <li>• Autres : Pays 40 €</li> </ul> </li> <li>- Marchés à terme : <ul style="list-style-type: none"> <li>• MONEP Futures : 0.60 €/lot</li> <li>• MONEP Options : 0.09 % mini 7€</li> <li>• EUREX Futures : <ul style="list-style-type: none"> <li>o Traités en Euro : 0.60 €/lot</li> <li>o Traités en Francs –Suisse : 0.60 CHF/lot</li> </ul> </li> <li>• EUREX Options : <ul style="list-style-type: none"> <li>o Traités en Euro : 0,09 % mini 7€</li> <li>o Traités en CHF : 0,09 % mini 7 CHF</li> </ul> </li> <li>• CME-CBOT US: 1 \$/lot</li> </ul> </li> </ul> <p>Société de gestion (1) :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Actions, ETF, warrants : <ul style="list-style-type: none"> <li>0,17 % France, Belgique et Pays-Bas</li> <li>0.15% Pour les autres Pays</li> </ul> </li> <li>- Marchés à terme : <ul style="list-style-type: none"> <li>• MONEP Futures : 3.00 €/lot</li> <li>• MONEP Options : 0.06099 %</li> <li>• EUREX Futures : <ul style="list-style-type: none"> <li>o Traités en Euro : 3 €/lot</li> <li>o Traités en Francs –Suisse : 3 CHF/lot</li> </ul> </li> <li>• EUREX Options : <ul style="list-style-type: none"> <li>o Traités en Euro : 0,06099 %</li> <li>o Traités en CHF : 0,06099 %</li> </ul> </li> </ul> </li> </ul> <p>Prélèvement sur chaque transaction</p>	(1)	(2)	

## Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ainsi, en l'absence de prix de transactions observables ou de contributions de prix observables sur des bases de données financières, les titres suivants sont valorisés sur la base de prix contribués par un prestataire financier :

- LU0002804531 - ST GOBAIN TV84 EXW, représentant 2,85 % de l'actif net
- FR0013424983 – REALITE TV PERP, représentant 4,03 % de l'actif net

En conséquence, il pourrait exister un écart entre les valeurs retenues à l'actif du bilan évaluées comme indiqué ci-dessus et les prix auxquels seraient effectivement réalisées les cessions si ces titres en portefeuille devaient être cédés à brève échéance.

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Le fonds est investi en parts des side-pockets « FR0013535275 - H2O MODERATO SP » et « FR0013535960 - H2O MULTIBONDS SP », représentant respectivement 0,05 % et 0,19 % de l'actif net au 30 décembre 2022.

Depuis le 28 août 2020, l'AMF a ordonné la suspension des souscriptions et des rachats des deux

fonds « H2O MODERATO » et « H2O MULTIBONDS » jusqu'au 13 octobre 2020, en raison du poids significatif des actifs illiquides présents dans les portefeuilles de ces fonds. Le 13 octobre 2020, les actifs de ces fonds ont été scindés, afin d'isoler dans une side-pocket les actifs illiquides soumis à une gestion extinctive. Ainsi, depuis le 13 octobre 2020, le fonds GUTENBERG PATRIMOINE a reçu des parts des side-pockets « H2O MODERATO SP » et « H2O MULTIBONDS SP » dans lesquels ont été logés les actifs illiquides.

Au 30 décembre 2022, ces side pockets sont valorisées à 3 746,79 € par part pour « H2O MODERATO SP » et 23 712,7979 € pour « H2O MULTIBONDS SP », la société de gestion a appliqué une décote de 50 % sur les valeurs estimatives publiées au mois de décembre 2020.

Les dernières valeurs estimatives publiées au 31/08/2022 pour ces lignes sont respectivement de 4 276,54 € par part et 28 845,42 €.

L'écart entre les valeurs estimées par la société de gestion de GUTENBERG PATRIMOINE et les dernières valeurs estimatives publiées représente 0,06 % de l'actif net du fonds GUTENBERG PATRIMOINE au 30/12/2022.

Les rachats sur ces side-pockets sont impossibles. Leur valeur dépend des recouvrements à venir sur la liquidation de leurs actifs et présente donc une incertitude. Il pourrait également exister un écart entre leur valorisation selon les modalités indiquées ci-dessus et les sommes qui seront effectivement recouvrées au cours de leur gestion extinctive.

#### **Parts d'organismes de Titrisation :**

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

#### **Acquisitions temporaires de titres :**

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

#### **Cessions temporaires de titres :**

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

#### **Valeurs mobilières non cotées :**

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

#### **Titres de créances négociables :**

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

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

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

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

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

Application d'une méthode actuarielle.

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

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

#### **Contrats à terme fermes :**

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

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

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

#### **Options :**

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

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

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

#### **Opérations d'échanges (swaps) :**

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

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

• L'évaluation des swaps d'indice est réalisé au prix donné par la contrepartie, la société de gestion réalise de manière indépendante un contrôle de cette évaluation.

• Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.

#### **Contrats de change à terme**

Il s'agit d'opérations de couverture de valeurs mobilières en portefeuille libellées dans une devise autre que celle de la comptabilité de l'OPCVM, du FIA par un emprunt de devise dans la même monnaie pour le même montant. Les opérations à terme de devise sont valorisées d'après la courbe des taux prêteurs/emprunteurs de la devise.

## Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

- Les engagements sur contrats à terme fermes sont déterminés à la valeur de marché. Elle est égale au cours de valorisation multiplié par le nombre de contrats et par le nominal. Les engagements sur contrats d'échange de gré à gré sont présentés à leur valeur nominale ou en l'absence de valeur nominale, pour un montant équivalent.
- Les engagements sur opérations conditionnelles sont déterminés sur la base de l'équivalent sous-jacent de l'option. Cette traduction consiste à multiplier le nombre d'options par un delta. Le delta résulte d'un modèle mathématique (de type Black-Scholes) dont les paramètres sont : le cours du sous-jacent, la durée à l'échéance, le taux d'intérêt court terme, le prix d'exercice de l'option et la volatilité du sous-jacent. La présentation dans le hors-bilan correspond au sens économique de l'opération, et non au sens du contrat.
- Les swaps de dividende contre évolution de la performance sont indiqués à leur valeur nominale en hors-bilan.
- Les swaps adossés ou non adossés sont enregistrés au nominal en hors-bilan.

## Description des garanties reçues ou données

### Garantie reçue :

Néant

### Garantie donnée :

Dans le cadre de la réalisation des transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré, l'OPCVM peut recevoir les actifs financiers considérés comme des garanties et ayant pour but de réduire son exposition au risque de contrepartie.

Les garanties financières reçues seront essentiellement constituées en espèces ou en titres financiers pour les transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré.

Ces garanties sont données sous forme d'espèces ou d'obligations émises ou garanties par les Etats membres de l'OCDE ou par leurs collectivités publiques territoriales ou par des institutions et organismes supranationaux à caractère communautaire, régional ou mondial.

Toute garantie financière reçue respectera les principes suivants :

- Liquidité : Toute garantie financière en titres doit être très liquide et pouvoir se négocier rapidement sur un marché réglementé à prix transparent.
- Cessibilité : Les garanties financières sont cessibles à tout moment.
- Evaluation : Les garanties financières reçues font l'objet d'une évaluation quotidienne, au prix du marché ou selon un modèle de pricing. Une politique de décote prudente sera appliquée sur les titres pouvant afficher une volatilité non négligeable ou en fonction de la qualité de crédit.
- Qualité de crédit des émetteurs : Les garanties financières sont de haute qualité de crédit selon l'analyse de la société de gestion.
- Placement de garanties reçues en espèces : Elles sont, soit placées en dépôts auprès d'entités éligibles, soit investies en obligations d'Etat de haute qualité de crédit (notation respectant les critères des OPCVM/FIA de type monétaire), soit investies en OPCVM/FIA de type monétaire, soit utilisées aux fins de transactions de prise en pension conclues avec un établissement de crédit.

- Corrélation : les garanties sont émises par une entité indépendante de la contrepartie.
- Diversification : L'exposition à un émetteur donné ne dépasse pas 20% de l'actif net.

Les actifs faisant l'objet d'opérations de financement sur titres et les garanties reçues sont conservées par le Dépositaire de l'OPCVM : CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL (CIC).

- Conservation : Les garanties financières reçues sont placées auprès du Dépositaire ou par un de ses agents ou tiers sous son contrôle ou de tout dépositaire tiers faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et qui n'a aucun lien avec le fournisseur des garanties financières.
- Interdiction de réutilisation : Les garanties financières autres qu'en espèces ne peuvent être ni vendues, ni réinvesties, ni remises en garantie.

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>39 179 219,42</b>	<b>36 355 186,93</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	1 917 826,27	7 267 201,96
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-10 613 858,97	-4 435 979,60
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	3 318 633,72	7 592 234,79
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-6 414 206,73	-3 162 240,72
Plus-values réalisées sur contrats financiers	3 554 102,26	2 127 875,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-2 207 861,65	-3 394 567,50
Frais de transaction	-690 750,54	-1 001 473,32
Différences de change	-98 416,82	146 027,69
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-2 864 748,07	-2 346 651,16
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>-1 413 302,49</i>	<i>1 451 445,58</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>1 451 445,58</i>	<i>3 798 096,74</i>
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	0,00	163 500,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>0,00</i>	<i>-163 500,00</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	144 470,43	-131 894,65
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>25 224 409,32</b>	<b>39 179 219,42</b>



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

	Montant	%
<b>ACTIF</b>		
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		
Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé	3 285 043,23	13,02
Titres participatifs	720 000,00	2,85
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	3 860 658,35	15,31
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>7 865 701,58</b>	<b>31,18</b>
<b>Titres de créances</b>		
<b>TOTAL Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Operations contractuelles a l'achat</b>		
<b>TOTAL Operations contractuelles a l'achat</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>Cessions</b>		
<b>TOTAL Cessions</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Operations contractuelles a la vente</b>		
<b>TOTAL Operations contractuelles a la vente</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>HORS BILAN</b>		
<b>Opérations de couverture</b>		
<b>TOTAL Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres opérations</b>		
<b>TOTAL Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	4 302 680,23	17,06	720 000,00	2,85	2 843 021,35	11,27	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	3 089 302,52	12,25	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	0-3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>Actif</b>										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	1 109 359,95	4,40	1 978 614,36	7,84	0,00	0,00	4 777 727,27	18,94
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	3 089 302,52	12,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	<b>Devise 1</b>	<b>%</b>	<b>Devise 2</b>	<b>%</b>	<b>Devise 3</b>	<b>%</b>	<b>Autre(s)</b>	<b>%</b>
	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>SEK</b>	<b>SEK</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>Devise(s)</b>	
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	1 805 443,83	7,16	150 102,15	0,60	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
Titres d'OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	25 891,54	0,10	404 148,86	1,60	50 918,39	0,20	7 169,71	0,03
<b>Passif</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	30/12/2022
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

**VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE**

	30/12/2022
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

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

	ISIN	LIBELLE	30/12/2022
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Contrats financiers			0,00
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>0,00</b>

**TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

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

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

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat</b>	<b>30/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	151 814,08	-132 262,76
<b>Total</b>	<b>151 814,08</b>	<b>-132 262,76</b>

	<b>30/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
<b>C1 PART CAPI C</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	151 814,08	-132 262,76
<b>Total</b>	<b>151 814,08</b>	<b>-132 262,76</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/12/2022	31/12/2021
<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	-2 482 559,28	2 435 234,44
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>-2 482 559,28</b>	<b>2 435 234,44</b>

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/12/2022	31/12/2021
<b>C1 PART CAPI C</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-2 482 559,28	2 435 234,44
<b>Total</b>	<b>-2 482 559,28</b>	<b>2 435 234,44</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

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

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes €
31/12/2018	C1 PART CAPI C	52 696 552,51	283 715,232	185,73	0,00	0,00	0,00	-14,05
31/12/2018	C2 PART CAPI I	2 206 974,15	51,000	43 274,00	0,00	0,00	0,00	-2 981,85
31/12/2019	C1 PART CAPI C	42 105 587,97	213 265,008	197,43	0,00	0,00	0,00	-5,46
31/12/2019	C2 PART CAPI I	185 100,83	4,000	46 275,20	0,00	0,00	0,00	-1 007,97
31/12/2020	C1 PART CAPI C	36 355 186,93	179 320,820	202,73	0,00	0,00	0,00	-13,13
31/12/2021	C1 PART CAPI C	39 179 219,42	193 181,705	202,81	0,00	0,00	0,00	11,92
30/12/2022	C1 PART CAPI C	25 224 409,32	145 644,847	173,19	0,00	0,00	0,00	-16,00



## SOUSCRIPTIONS RACHATS

	<b>En quantité</b>	<b>En montant</b>
C1 PART CAPI C		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	10 333,142000	1 917 826,27
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-57 870,000000	-10 613 858,97
Solde net des Souscriptions / Rachats	-47 536,858000	-8 696 032,70
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	145 644,847000	

## COMMISSIONS

	<b>En montant</b>
C1 PART CAPI C	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocédées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

## FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

	30/12/2022
FR0010357509 C1 PART CAPI C	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	1,80
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	513 724,32
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

## CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	30/12/2022
Créances	SRD et règlements différés	1 206,34
<b>Total des créances</b>		<b>1 206,34</b>
Dettes	Frais de gestion	37 860,03
<b>Total des dettes</b>		<b>37 860,03</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>-36 653,69</b>

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>22 171 760,49</b>	<b>87,90</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	11 915 055,98	47,24
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	7 865 701,58	31,18
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	2 391 002,93	9,48
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
<b>OPERATIONS CONTRACTUELLES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
<b>CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>1 206,34</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>-37 860,03</b>	<b>-0,15</b>
<b>CONTRATS FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
<b>BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS</b>	<b>3 089 302,52</b>	<b>12,25</b>
DISPONIBILITES	3 089 302,52	12,25
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVICES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVICES	0,00	0,00
<b>ACTIF NET</b>	<b>25 224 409,32</b>	<b>100,00</b>

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE**

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées</b>						<b>11 915 055,98</b>	<b>47,24</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>11 915 055,98</b>	<b>47,24</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)</b>						<b>11 915 055,98</b>	<b>47,24</b>
<b>TOTAL AUTRICHE</b>						<b>416 000,00</b>	<b>1,65</b>
AT0000969985 AT UND S AUSTRIA TECHNOLOGIE			EUR	13 000		416 000,00	1,65
<b>TOTAL SUISSE</b>						<b>1 805 443,83</b>	<b>7,16</b>
CH0006372897 INTERROLL HOLDING NOM.			CHF	236		560 451,11	2,22
CH0014284498 SIEGFRIED HOLDING NOM.			CHF	750		464 979,38	1,84
CH0418792922 SIKA NOM.			CHF	1 100		246 442,86	0,98
CH1175448666 STRAUMANN HOLDING			CHF	5 000		533 570,48	2,12
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>						<b>3 268 600,00</b>	<b>12,96</b>
DE0005313704 CARL ZEISS MEDITEC			EUR	5 000		589 500,00	2,34
DE0006452907 NEMETSCHKE			EUR	15 000		715 350,00	2,84
DE0006969603 PUMA			EUR	5 000		283 500,00	1,12
DE0007165631 SARTORIUS PRIV.			EUR	1 500		554 100,00	2,20
DE000A0LR936 STEICO			EUR	13 000		560 950,00	2,22
DE000A2NBVD5 DFV DEUTSCHE FAMILIENVERSICHER			EUR	40 000		344 000,00	1,36
DE000A3H2200 NAGARRO			EUR	2 000		221 200,00	0,88
<b>TOTAL FINLANDE</b>						<b>178 000,00</b>	<b>0,71</b>
FI4000198031 QT GROUP			EUR	4 000		178 000,00	0,71
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>4 975 990,00</b>	<b>19,72</b>
FR0000051807 TELEPERFORMANCE			EUR	3 000		668 100,00	2,65
FR0000052292 HERMES INTERNATIONAL			EUR	200		289 000,00	1,15
FR0000073041 PIERRE ET VACANCES			EUR	150 000		161 700,00	0,64
FR0000073298 IPSOS			EUR	5 000		292 500,00	1,16
FR0000120321 L'OREAL			EUR	1 000		333 600,00	1,32
FR0000121014 LVMH MOET HENNESSY VUITTON			EUR	800		543 920,00	2,16
FR0000121667 ESSILORLUXOTTICA			EUR	2 000		338 400,00	1,34
FR0000125338 CAPGEMINI			EUR	3 000		467 850,00	1,85
FR0013015583 POULAILLON			EUR	85 000		365 500,00	1,45

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0013227113 SOITEC REGROUPEMENT			EUR	4 000		611 400,00	2,42
FR0013506730 VALLOUREC			EUR	30 000		368 100,00	1,46
FR0014003TT8 DASSAULT SYSTEMES			EUR	16 000		535 920,00	2,12
<b>TOTAL IRLANDE</b>						<b>252 900,00</b>	<b>1,00</b>
IE0004927939 KINGSPAN GROUP			EUR	5 000		252 900,00	1,00
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>						<b>868 020,00</b>	<b>3,44</b>
NL0010273215 ASML HOLDING			EUR	700		352 660,00	1,40
NL0012969182 ADYEN			EUR	400		515 360,00	2,04
<b>TOTAL SUEDE</b>						<b>150 102,15</b>	<b>0,60</b>
SE0015483276 CINT GROUP AB (PUBL)			SEK	40 000		150 102,15	0,60
<b>TOTAL Obligations &amp; Valeurs assimilées</b>						<b>7 865 701,58</b>	<b>31,18</b>
<b>TOTAL Obligations &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>7 865 701,58</b>	<b>31,18</b>
<b>TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>3 285 043,23</b>	<b>13,02</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>3 087 974,31</b>	<b>12,24</b>
FR0013299500 BIRD 6%17-301123	28/11/2017	30/11/2023	EUR	110	6,00	1 109 359,95	4,39
FR0013424934 BD BIRD AM 140624	14/06/2019	13/06/2024	EUR	35	5,25	336 836,69	1,34
FR0013446564 CAPELLI 7%19-190924 EMTN	19/09/2019	19/09/2024	EUR	6	7,00	619 272,67	2,46
XS2244837162 TEREOS FINANCE 7,5%20-301025	23/10/2020	30/10/2025	EUR	1 000	7,50	1 022 505,00	4,05
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>						<b>197 068,92</b>	<b>0,78</b>
XS1835946564 ATHORA NETHERLANDS TV18-PERP.	19/06/2018	31/12/2050	EUR	200		197 068,92	0,78
<b>TOTAL Titres participatifs</b>						<b>720 000,00</b>	<b>2,85</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>720 000,00</b>	<b>2,85</b>
LU0002804531 SAINT GOBAIN TV84-PERP.EXW	03/04/1984	31/12/2050	EUR	400		720 000,00	2,85
<b>TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)</b>						<b>3 860 658,35</b>	<b>15,31</b>
<b>TOTAL BELGIQUE</b>						<b>449 405,81</b>	<b>1,78</b>
BE0930906947 ETHIAS TV05-PERP.	13/12/2005	31/12/2050	EUR	10		449 405,81	1,78
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>3 411 252,54</b>	<b>13,53</b>
FR0013424983 REALITES TV19-PERP INDEX	13/06/2019	31/12/2050	EUR	100		1 017 637,00	4,03
XS0188935174 AXA TV04-PERP.SUBORD. EMTN	02/04/2004	04/04/2050	EUR	1 766		1 750 305,61	6,95
XS0207825364 AXA TV04-PERP. SUB.EMTN S.19	20/12/2004	31/12/2050	EUR	700		643 309,93	2,55
<b>TOTAL Titres d'OPC</b>						<b>2 391 002,93</b>	<b>9,48</b>
<b>TOTAL FIVG réservés aux non professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b>						<b>2 379 006,83</b>	<b>9,43</b>

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>2 331 581,23</b>	<b>9,24</b>
FR0000979239 CM-AM PEA SERENITE RC FCP 3DEC			EUR	5 207,441		1 001 078,46	3,97
FR0010455808 CM-AM PEA SECURITE (RC)			EUR	123,725		1 330 502,77	5,27
<b>TOTAL ROYAUME UNI</b>						<b>47 425,60</b>	<b>0,19</b>
FR0013535960 H2O MULTIBONDS SP IC FCP 4DEC			EUR	2		47 425,60	0,19
<b>TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b>						<b>11 996,10</b>	<b>0,05</b>
<b>TOTAL ROYAUME UNI</b>						<b>11 996,10</b>	<b>0,05</b>
FR0013535275 H2O MODERATO SP I FCP 4DEC			EUR	3,2017		11 996,10	0,05



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

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

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