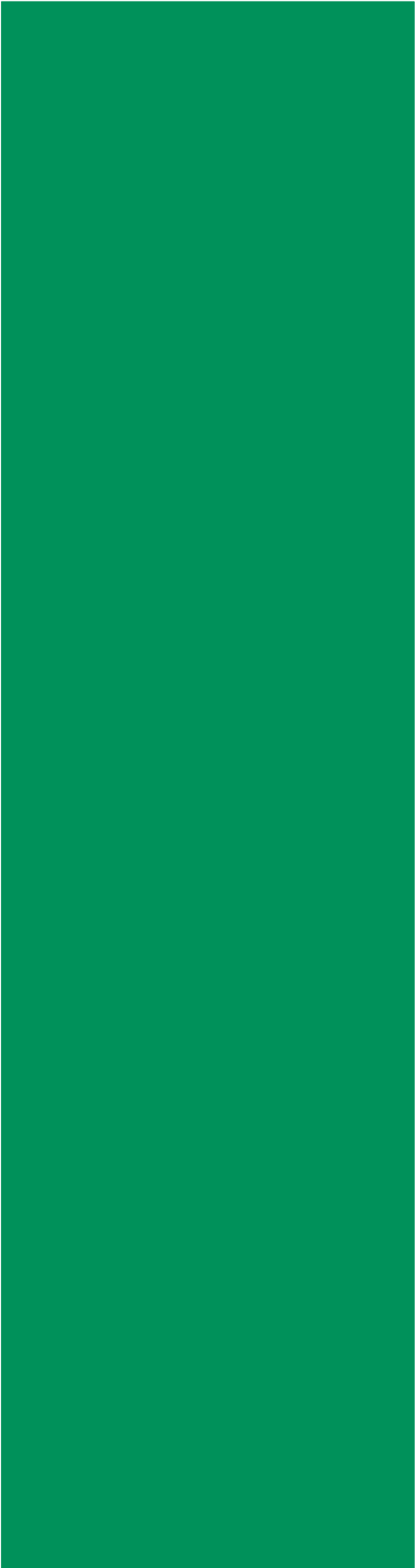




MONCEAU EUROPE DYNAMIQUE

Rapport annuel au 31 Décembre 2024

Société de gestion : FINANCIERE DE LA CITE

Siège social : 30, avenue de l'Opéra 75002 Paris

Dépositaire : BNP PARIBAS SA

Sommaire

Rapport de gestion

Politique d'investissement	4
----------------------------------	---

Comptes annuels

Bilan actif	11
Bilan passif	12
Compte de résultat	13

Comptes annuels - Annexe

Stratégie d'investissement	15
Eléments caractéristiques de l'OPC au cours des cinq derniers exercices	16
Règles et méthodes comptables	17
Evolution des capitaux propres	22
Evolution du nombre de parts au cours de l'exercice	23
Ventilation de l'actif net par nature de parts	24
Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)	25
Exposition sur le marché des obligations convertibles	26
Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par nature de taux	27
Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par durée résiduelle	28
Exposition directe sur le marché des devises	29
Exposition directe aux marchés de crédit	30
Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie	31
Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion	32
Créances et dettes : ventilation par nature	33
Frais de gestion, autres frais et charges	34
Engagements reçus et donnés	35
Autres informations	36
Détermination et ventilation des sommes distribuables	37
Inventaire	39
Inventaire des opérations à terme de devises	40
Inventaire des instruments financiers à terme (hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)	41

MONCEAU EUROPE DYNAMIQUE

Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture d'une catégorie de part.....	43
Synthèse de l'inventaire	44
Annexe	45

RAPPORT DE GESTION

COMMISSAIRE AUX COMPTES

PriceWaterHouseCoopers Audit

POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

I. Politique de gestion

L'environnement de marché

Après le cycle de hausses de taux qui a caractérisé les années 2022 et 2023, l'année 2024 a marqué la normalisation progressive de la situation inflationniste mondiale, et le début d'un nouveau cycle de baisses de taux de la part des grandes Banques centrales. Les fortes variations de taux intervenues au cours de cette année ont été le résultat d'une baisse non linéaire de l'inflation, dont les marchés se sont emparés parfois trop rapidement.

La surprise de cette année 2024, comme elle l'a été en 2023, a été la résilience de l'économie américaine qui a continué de battre toutes les anticipations. En décembre 2023, les projections de la Réserve fédérale des Etats-Unis faisaient état d'une croissance du PIB attendue à 1.4%, alors qu'elle pourrait atteindre 2.5%. L'inflation était pour sa part attendue à 2.4%, un chiffre qui pourrait être vérifié lors de la prochaine publication de l'inflation américaine. Cependant, alors que l'inflation core avait été anticipée à 2.4%, il est désormais probable que le chiffre de 2024 soit 2.8%, ce qui suppose une inflation qui aura été plus résiliente qu'initialement anticipée. Malgré cette situation d'une croissance et d'une inflation plus forte qu'anticipée, la baisse des taux de la Fed a été plus importante que celle qui était attendue en décembre 2023.

Alors que les Gouverneurs de la Fed s'attendaient à une croissance de 1.4%, une inflation core de 2.4%, ils anticipaient des taux directeurs à 4.6%. A l'inverse, alors que la croissance devrait atteindre 2.5%, l'inflation core 2.8%, les Gouverneurs ont fait le choix de baisser leurs taux à 4.4%. En prenant en compte ces chiffres pour estimer la croissance nominale américaine et la comparer au niveau de taux, les projections 2023 anticipaient une croissance nominale de 3.8% pour des taux directeurs de 4.6%.

La réalité sera de voir une croissance nominale de 5.3% pour des taux de 4.4%, ce qui inverse totalement le positionnement attendu de la Fed. Alors qu'elle était attendue restrictive en plaçant ses taux à un niveau supérieur à la croissance, le résultat est que les taux ont été placés à un niveau près de 1 point inférieur au niveau de la croissance nominale. Cette configuration d'une croissance régulièrement supérieure aux prévisions a conduit la Fed à revoir son taux R* de long terme, de 2.5% estimé à la fin de l'année 2023 à 3.0% à la fin de l'année 2024. Ces révisions réalisées lors de l'année 2024 sont la conséquence du redressement de la productivité que connaissent les Etats-Unis depuis la fin du Covid.

Du côté de la zone euro, les prévisions réalisées à la fin de l'année 2023 se sont avérées plus en ligne avec la réalité. En décembre 2023, les projections de la BCE plaçaient le PIB 2024 à +0.8% et l'inflation HICP à 2.7%, au même niveau que l'inflation core. Les dernières estimations font état d'une croissance de 0.7%, d'une inflation de 2.4%, et d'une inflation core de 2.9%. Cependant, la BCE a révisé à la baisse sa projection de croissance 2025, de 1.5 à 1.1%.

De fait, la trajectoire économique divergente des deux continents, déjà en place au cours de ces dernières années, se poursuit inexorablement, entre révisions à la hausse d'un côté et révisions à la baisse du côté européen.

Cette absence de croissance au sein de la zone euro a néanmoins incité la Banque centrale européenne à débiter un cycle de baisses de ses taux de référence, (de 4.0 à 3.0% sur la seconde partie de l'année pour le taux de dépôts), qui devrait être amené à se poursuivre au cours du premier semestre 2025, alors les cartes semblent rebattues s'agissant des Etats-Unis.

Si les Etats-Unis et la Zone euro sont encore en proie à une inflation légèrement supérieure aux cibles des Banques centrales, l'année 2024 a été caractérisée par une persistance déflationniste en Chine qui perdure encore aujourd'hui. Cette mauvaise performance de l'économie domestique chinoise, que les autorités ont pourtant tenté de contrer au travers de l'annonce de plusieurs plans de relance, trouve aussi son explication par le sentiment de défiance des investisseurs, alimentée par l'agressivité des politiques américaines autant que par l'inadéquation des mesures annoncées pour soutenir la demande.

Ainsi, après les annonces réalisées à la fin de l'été et à l'automne 2024, les taux d'intérêts chinois à 10 ans ont connu une baisse pour atteindre des niveaux inédits proches de 1.6%, signe d'un déclassement des anticipations de croissance chinoise. A l'inverse, cette faiblesse interne a permis à la Chine d'obtenir le résultat souhaité concernant sa balance commerciale, qui atteint, en cette fin 2024, un record de 1000 milliards de dollars par l'effet cumulé de la force des exportations (+11%) et de la faiblesse des importations (+1%).

Ce déséquilibre commercial originaire de Chine, accentué par la faiblesse de la demande européenne, devrait précisément se retrouver au cœur des débats de l'année 2025 : nouvellement élu, Donald Trump s'apprête ainsi à utiliser des tarifs douaniers dans l'objectif d'obtenir un rééquilibrage du commerce mondial, comme ce fût déjà le cas lors de son premier mandat.

Stratégie d'investissement

Fin décembre 2023, nos hypothèses d'investissement pour l'exercice 2024 reposaient sur la résilience de l'économie américaine portée par la consommation et l'investissement. En parallèle, nous soulignons deux risques pouvant heurter la croissance économique mondiale. Le premier était le maintien d'une politique monétaire trop restrictive en Zone euro face à une croissance économique trop faible et à une inflation en net recul. Le second était la mise en place de politiques fortement déflationnistes en Chine, s'appuyant sur une forte augmentation de son excédent commercial. Un dernier point d'attention portait sur la forte instabilité des relations politiques « établies » entre les acteurs occidentaux, russes, chinois et moyen-orientaux.

Fort de ces éléments, nous pensions que le facteur déterminant de notre allocation sectorielle demeurerait l'évolution des taux obligataires. En d'autres mots, la poursuite de la pentification de la courbe des taux à laquelle nous avons assisté, devait se traduire par une rotation sectorielle au profit des secteurs dit « value », les secteurs de croissance étant pénalisés par leur fort niveau de valorisation.

Un an plus tard à fin décembre 2024, nous constatons que l'évolution des taux obligataires ont certes influé sur la performance sectorielle des actions mais le principal moteur de l'allocation a été la capacité des plus grandes capitalisations à apporter une visibilité bénéficiaire et à créer ainsi un momentum haussier sur leurs titres, « la hausse générant la hausse ». En conséquence, l'exercice boursier a été marqué par une forte concentration des marchés d'actions, (1) sur un plan géographique avec l'arbitrage des actions de la zone euro au profit des actions américaines, (2) sur un plan sectoriel avec un afflux massif des investissements vers la technologie, la communication, la consommation cyclique et (3) sur un plan spécifique avec la focalisation des flux sur les sept premières capitalisations du S&P500 (Nvidia, Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Meta, Tesla). Ces « 7 Magnifiques » ont contribué à hauteur de 47% de la performance de l'indice américain et de 45% de la performance des indices internationaux sur 2024. L'élection de Donald Trump n'a fait qu'accentuer ces dynamiques depuis la mi-novembre 2024.

À fin décembre 2024, le S&P 500 TR (en euros) progresse de +33,7% sur l'année, tandis que le Stoxx 600 TR enregistre une hausse de +8,8% et l'Eurostoxx 50 de +11%. Par ailleurs, au sein des actions européennes, nous noterons la forte contreperformance des valeurs françaises (CAC 40 TR +0,9% en 2024) en raison des incertitudes politiques provoquées par la dissolution de l'Assemblée Nationale. En 2024, le niveau de pondération de valeurs françaises au sein des portefeuilles d'actions européennes explique une grande partie des sous ou sur-performances des fonds vs les indices larges d'actions européennes.

En 2024, les quatre secteurs suivants : finance, industrie, technologie, santé, contribuent à hauteur de 95% de la performance totale des indices d'actions européennes.

Sur l'exercice, la concentration du risque « spécifique » s'est accrue. A titre d'exemple, aux Etats-Unis, le poids des huit premières capitalisations américaines est passé, en un mois, de 29% fin 2023 à plus de 35% fin 2024 du S&P500. Sur l'exercice, leur contribution en euros est significative : +17,8% sur les +33,7% du S&P500 TR €. En Europe, cinq titres de l'Eurostoxx 50 (SAP, Schneider, Unicredit, Deutsche Telekom, Allianz) expliquent les deux tiers de la performance totale de cet indice. Concernant les valorisations, nous observons une dichotomie entre les multiples des indices américains à des plus hauts historiques (22,2x les bénéfices à 12 mois, vs 16x historiquement) et ceux des actions du reste du monde (Europe 13,1x, Royaume Uni 11,4x, Emergent 11,9x) qui stagnent depuis 2022. Cette divergence s'analyse principalement par une croissance supérieure des bénéfices des entreprises américaines, soutenue par des politiques budgétaires et monétaires procycliques, contrastant avec des approches plus restrictives en Europe et en Chine. Dans ce contexte, les marchés européens peinent à séduire les investisseurs. Les incertitudes politiques et économiques combinées à une croissance atone et des politiques monétaires trop restrictives freinent la consommation, l'investissement et l'attractivité des marchés de capitaux. Cependant, 2025 pourrait marquer un tournant pour les actions européennes. Les perspectives d'assouplissement monétaire, la baisse des prix du pétrole et un rattrapage des salaires pourraient stimuler la croissance.

MONCEAU EUROPE DYNAMIQUE

Evolution du portefeuille de Monceau Europe Dynamique sur l'exercice

	déc-23	janv-24	févr-24	mars-24	avr-24	mai-24	juin-24	juil-24	août-24	sept-24	oct-24	nov-24	déc-24
AMUNDI MSCI EMU VALUE FACTOR	4,9	4,9	4,9	5,9	5,9	6,0	5,9	5,9	6,4	6,5	6,6	6,5	6,4
COMGEST GROWTH EURO OP	5,9	6,0	6,2	6,8	6,5	6,4	6,6	6,5	6,9	6,8	6,6	6,7	6,7
COMGEST GROWTH EUROPE	7,1	7,2	7,6	7,3	7,0	6,9	7,2	7,0	7,5	7,4	7,3	7,3	7,3
ECOFI TRESORERIE	-	-	-	2,2	1,9	0,9	0,9	0,9	1,0	1,7	1,8	1,2	1,2
ELEVA EUROLAND SE	13,4	13,4	13,9	9,9	9,7	9,7	9,9	9,8	10,1	10,1	10,2	10,3	10,6
FDC 3E	20,8	20,9	20,7	20,3	20,8	21,0	21,5	21,8	23,2	22,7	22,6	23,0	22,8
FDC CITADELLE EURO	17,2	17,3	17,5	18,2	18,5	18,8	18,2	18,2	19,6	19,3	19,7	19,6	19,9
ISHARES STOXX EUR MID200	-	-	-	5,6	5,5	5,7	5,6	5,7	5,1	5,0	5,2	5,1	5,2
R-CO THEM SIL PLUS	13,4	13,5	13,6	8,8	8,7	8,6	8,7	8,7	9,4	9,2	9,3	9,3	9,4
R-CO THEMATIC REAL ESTATE	9,8	9,4	8,6	10,6	10,9	11,4	11,0	11,2	9,9	10,3	10,0	10,1	9,6
VESTATHENA DENIM	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
COPAL	0,8	0,8	0,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HANSEATIQUE	2,0	2,0	2,0	1,5	1,5	1,6	1,6	1,6	-	-	-	-	-
ECHIQUIER VALUE EURO	3,8	3,9	3,8	2,0	2,0	2,0	1,9	1,9	-	-	-	-	-
	déc-23	janv-24	févr-24	mars-24	avr-24	mai-24	juin-24	juil-24	août-24	sept-24	oct-24	nov-24	déc-24
Fonds "Value"	56,5	56,3	55,4	56,9	58,2	59,1	58,5	59,0	59,0	58,8	58,8	59,2	58,7
Fonds "Croissance"	42,7	43,0	44,2	35,3	34,4	34,3	34,9	34,4	35,0	34,5	34,3	34,5	35,0
Fonds "Petites & Moyenne Capi"	0,0	0,0	0,0	5,6	5,5	5,7	5,6	5,7	5,1	5,0	5,2	5,1	5,2
Monétaire	0,8	0,8	0,4	2,2	1,9	0,9	0,9	0,9	1,0	1,7	1,8	1,2	1,2

Concernant la gestion de Monceau Europe Dynamique, nous avons maintenu, sur l'ensemble de l'exercice, une approche prudente en surpondérant les stratégies « Value » en raison :

- D'un environnement de taux d'intérêt plus élevé porté par la résilience de la croissance économique américaine,
- De la forte valorisation des marchés d'actions qui est la conséquence de la hausse des cours sans la hausse des bénéfices,
- D'un niveau de concentration rarement atteint en ce qui concerne le nombre de valeurs qui contribuent à la hausse des marchés

Depuis mars, la structure du portefeuille a évolué, dans l'anticipation de politiques monétaires moins restrictives. Nous avons commencé à réduire le poids des stratégies de « croissance » au profit des investissements en petites et moyennes capitalisations (Ishares Stoxx Eur Mid200))

La performance (hors frais) relative de Monceau Europe Dynamique à son indice de référence se décompose de la façon suivante sur l'exercice :

	Avg % Wgt	janv-24	févr-24	mars-24	avr-24	mai-24	juin-24	juil-24	août-24	sept-24	oct-24	nov-24	déc-24	Jan
AMUNDI MSCI EMU VALUE FACTOR	5,9	-1,7%	-2,8%	1,9%	1,6%	0,9%	-3,1%	2,9%	0,4%	1,5%	1,2%	-1,2%	1,0%	2,5%
COMGEST GROWTH EURO OP	6,5	0,1%	1,6%	-1,8%	-4,7%	-1,0%	0,6%	0,8%	-1,7%	-0,3%	-3,8%	1,1%	0,2%	-9,6%
COMGEST GROWTH EUROPE	7,2	0,9%	2,4%	-2,0%	-4,0%	-1,4%	2,3%	-1,0%	0,4%	-0,9%	-2,2%	0,5%	-1,1%	-6,8%
COPAL	0,1	-1,4%	-3,2%	-4,1%										
ECOFI TRESORERIE	1,1			-4,4%	1,8%	-2,3%	2,0%	0,3%	-1,1%	0,3%	3,7%	0,4%	0,2%	
ELEVA EUROLAND SE	10,7	-1,4%	1,1%	-0,3%	-1,2%	0,0%	0,4%	0,1%	-0,5%	0,3%	0,2%	0,7%	2,0%	1,4%
FDC 3E	21,6	-1,2%	-3,3%	-1,1%	3,0%	0,9%	0,9%	3,2%	-1,3%	-1,6%	-0,5%	1,4%	-1,6%	-1,3%
FDC CITADELLE EURO	18,6	-0,9%	-1,5%	1,7%	2,1%	1,6%	-4,6%	1,8%	0,1%	-0,9%	1,9%	-0,9%	0,5%	0,7%
HANSEATIQUE	1,1	-4,1%	-1,2%	-1,0%	3,5%	6,3%	-0,3%	0,6%	-1,1%					6,6%
ISHARES STOXX EUR MID200	4,4	-0,6%	-0,4%	-0,4%	3,2%	-1,4%	2,0%	0,6%	0,7%	2,5%	0,1%	0,0%	-0,7%	
R-CO THEM SIL PLUS-I	9,8	-0,6%	-1,8%	-1,2%	-0,9%	-0,7%	-1,1%	1,7%	1,2%	-2,1%	0,8%	-1,5%	0,5%	-5,1%
R-CO THEMATIC REAL ESTATE-I	10,3	-5,3%	-11,5%	-4,9%	3,0%	-4,5%	-4,7%	3,4%	3,4%	3,2%	-3,5%	0,5%	-4,9%	-6,8%
SICAV ECHIQUIER-VALUE EURO-I	1,7	-0,7%	-5,2%	-2,0%	1,5%	-0,2%	-4,5%	0,8%	-2,2%					-9,3%
VESTATHENA DENIM - B	1,0	-3,3%	-1,5%	1,8%	-0,6%	-0,2%	-4,0%	0,8%	-2,3%	-1,8%	2,4%	-0,2%	0,7%	-8,5%
Perf Relative ex frais et couverture devise vs MSCI UE TR en eur		-1,4%	-2,3%	0,1%	0,7%	1,0%	-1,4%	1,9%	0,0%	-0,2%	-0,2%	0,2%	-0,5%	
Cumul de la performance relative		-1,4%	-3,6%	-3,5%	-2,8%	-1,8%	-3,2%	-1,4%	-1,4%	-1,6%	-1,7%	-1,5%	-2,0%	

En termes de gestion, la plus grande difficulté à laquelle nous faisons face depuis deux ans est de pouvoir surperformer des indices européens dont la performance repose sur 4 à 5 titres sachant que les fonds de fonds ont une réelle diversification du risque de par le nombre important d'émetteurs, environ 700 sociétés en portefeuille au sein de Monceau Europe Dynamique. En contrepartie la volatilité du fonds est inférieure à celle des indices européens 8,2% vs 11,4%.

Point sur les acquisitions et cessions temporaires de titres et contrats financiers :

Au cours de l'exercice, le Fonds n'a pas eu recours aux opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres.

Début août 2024, le Fonds a mis en place des positions sur des instruments financiers à terme négociés sur des marchés réglementés.

Au 31 décembre 2024, l'engagement atteint au travers des instruments financiers dérivés, en pourcentage de l'actif net du fonds était de 21,78% sur les marchés de change.

Perspectives

Une croissance résiliente pour les États-Unis

En 2024, contrairement aux prévisions initiales, l'économie américaine a démontré une résilience inattendue. Non seulement la croissance a été révisée à la hausse, mais le marché de l'emploi s'est également avéré plus robuste que prévu. Cette dynamique est renforcée par un regain de productivité alimenté par les investissements technologiques liés à la période du Covid-19 et par l'adoption massive de l'intelligence artificielle dans divers secteurs.

La politique monétaire de la Réserve fédérale a joué un rôle clé dans cet environnement en s'alignant sur les mutations économiques sans freiner la demande interne. Toutefois, des incertitudes subsistent concernant les orientations économiques du second mandat du président Trump. Des mesures protectionnistes, telles que l'instauration de tarifs douaniers élevés, et des politiques de réduction des interventions fédérales, pourraient limiter les perspectives de croissance.

Malgré tout, les marchés d'actions américains restent prometteurs, soutenus par la solidité de l'économie et un dollar fort. Les taux longs devraient baisser progressivement grâce à une décrue de l'inflation, offrant ainsi un climat favorable aux investisseurs.

Une Europe freinée par une faible inflation

En Europe, les conséquences économiques de la guerre en Ukraine continuent de peser lourdement. La hausse des taux d'intérêt, initiée pour contrôler l'inflation, a freiné la consommation et l'investissement, compromettant la croissance économique. La politique monétaire restrictive de la BCE, bien que jugée efficace, a affecté le potentiel économique de la zone euro, rendant certaines économies, comme celles de la France et de l'Allemagne, plus vulnérables.

Cependant, l'Italie et l'Espagne restent des exceptions grâce aux effets du plan de relance européen post-Covid. De plus, une baisse plus rapide que prévue de l'inflation, combinée à des conditions financières plus souples, pourrait offrir une lueur d'espoir pour 2025. Le commerce transatlantique, notamment dans les industries de défense, pourrait atténuer les impacts négatifs des tarifs douaniers américains.

Dans ce contexte, les marchés d'actions européens restent très dépendants de la demande externe, en particulier de celle de la Chine. La faiblesse persistante de l'activité économique et la stagnation du chômage continueront cependant de peser sur les perspectives à moyen terme. La Chine face à des défis structurels

Le plan ambitieux « China 2025 », visant à surpasser l'économie américaine, semble s'éloigner. La Chine fait face à un ralentissement économique causé par des problèmes structurels à long terme et par des choix macroéconomiques discutables. L'économie reste dominée par un surinvestissement dans les infrastructures et l'immobilier, financé par une dette massive.

Plutôt que de stimuler la consommation interne, les autorités ont mis l'accent sur des secteurs tels que les batteries et les véhicules électriques. Toutefois, cette stratégie n'a pas produit les résultats escomptés. La contraction de la population chinoise et une dépendance continue vis-à-vis des exportations compliquent encore la situation. La baisse récente du Yuan et des taux d'intérêt accentue les risques de spirale déflationniste. Néanmoins, une réorientation de la politique monétaire chinoise vers des mesures favorisant la consommation pourrait ralentir cette tendance. Un assouplissement monétaire pourrait stimuler l'activité économique et atténuer les conséquences négatives des tensions commerciales avec les États-Unis.

L'équilibre mondial et la stratégie américaine

L'économie russe, soutenue temporairement par des dépenses militaires importantes, montre des signes d'essoufflement. Les sanctions économiques et la dépendance aux recettes pétrolières érodent la capacité de la Russie à financer son effort de guerre. La pression américaine, combinée à une stratégie visant à réduire les prix du pétrole, pourrait affaiblir davantage l'économie russe.

Un accord stratégique entre les États-Unis et l'Arabie saoudite pourrait également influencer les équilibres économiques mondiaux, notamment en maintenant les prix du baril à des niveaux bas. Dans ce contexte, 2025 pourrait représenter une année cruciale pour l'équilibre géopolitique et économique mondial.

Conclusion : Une année 2025 charnière

MONCEAU EUROPE DYNAMIQUE

Dans cet environnement, nous demeurons prudents en ce début d'année 2025. L'évolution des taux obligataires demeure le facteur déterminant de notre allocation sectorielle. Dans ce contexte, notre préférence va toujours vers les secteurs faiblement valorisés dans l'anticipation de la poursuite de la pentification des courbes des taux européenne et américaine. Nous continuons de privilégier les sociétés sensibles à la croissance économique américaine qui demeure relativement la plus solide. Nous demeurons particulièrement attentifs à deux facteurs, (1) à l'évolution de la croissance économique en Chine qui opère depuis un an une relance par la production et non par la consommation et (2) à la mise en place de politiques économiques procycliques en Europe avec une poursuite de l'assouplissement monétaire débuté en 2024 et le début d'une relance budgétaire en Allemagne. L'évolution de ces facteurs déterminera si les marchés d'actions européens peuvent offrir une alternative d'investissement à leurs pairs américains permettant ainsi une déconcentration des flux d'investissements et une soutenabilité de la performance à moyen des marchés d'actions.

A plus long terme, les facteurs structurels que sont l'évolution des doctrines de politiques monétaires, la tendance à la démondialisation, les transitions énergétiques, le contre-choc démographique et le retour de l'état « providence », devraient offrir un soutien majeur aux anticipations d'inflation, qui pourraient se stabiliser à des niveaux supérieurs à ceux connus durant la décennie 2010.

II. Performances

Sur 5 ans (durée de placement recommandée), le fonds d'investissement à vocation générale Monceau Europe Dynamique, dont vous êtes porteur de parts, a réalisé une performance cumulée nette de frais de 5,31% contre 40,69% pour son indicateur de référence*. Au cours de la période sous revue (du 29/12/23 au 31/12/24), la performance a été de 2,88% contre 7,69% pour son indicateur de référence*.

Au 31 décembre 2024, l'actif net du Fonds s'élève à 67,13 millions d'euros.

* La performance passée ne préjuge pas des résultats futurs du FIVG. L'indice de référence est l'indice MSCI EU net total return local.

III. Indication sur les principaux mouvements nets annuels intervenus dans le portefeuille

MONCEAU EUROPE DYNAMIQUE



Principaux mouvements nets annuels au 31/12/2024

Achats, en % de l'actif		Ventes, en % de l'actif	
iShares STOXX Europe Mid 200 U	3,78%	RCO MARTIN MAUREL SEN PLUS-I	-6,16%
BTP TRESORERIE-C	1,11%	ELEVA EUROLAND SE-I EUR ACC	-5,76%
		SICAV ECHIQUIER-VALUE EURO-I	-3,92%
		FDC 3E I	-3,54%
		FDC CITADELLE EURO F	-2,53%
		BMM PIERRE CAPITALISATION-I	-2,43%
		HANSÉATIQUE	-2,33%
		COM GEST GROWTH EUROPE-EUR-IA	-1,36%
		COPAL	-0,75%
		COM GEST GROWTH EURO OP-EURIA	-0,37%

IV. Méthode de calcul du risque global

La méthode choisie par la société de gestion pour mesurer le risque global du Fonds est la méthode de calcul de l'engagement.

V. Application des critères ESG

La politique de gestion de la Financière de la Cité est basée sur des impératifs de rendement et de liquidité. Nonobstant, la société a la conviction que l'analyse ESG enrichit l'analyse traditionnelle en apportant un éclairage sur des enjeux susceptibles d'affecter financièrement les émetteurs. En effet, selon les émetteurs, une mauvaise appréhension de ces critères ESG peut notamment impacter :

- leur capacité à produire ;
- la valeur matérielle ou immatérielle de leurs actifs et de leurs flux de trésorerie futurs ;
- les exposer à un risque de réputation entraînant une baisse substantielle de leurs revenus ;
- les exposer à des risques d'ordre réglementaire entraînant le paiement d'amendes ou de taxes ;
- les exposer à un risque de perte d'opportunité.

De ce fait, la Financière de la Cité a souhaité compléter son analyse financière en assurant le contrôle des risques environnementaux auxquels peuvent être confrontées les sociétés dans lesquelles elle investit.

Elle utilise pour se faire une méthodologie d'analyse des critères ESG au travers d'une classification quantitative des émetteurs, agrégée sur les 3 piliers majeurs Environnemental, Social et Gouvernance.

Le système de notation mis en place par la Financière de la Cité permet, lorsque les données des émetteurs sont disponibles, de leur attribuer des notes. Les émetteurs se voient ainsi attribuer deux notes : une note sur les engagements et une note sur les actions. La première évalue les politiques mises en place par l'émetteur, la deuxième, les avancées effectives, visibles et quantifiables. La méthodologie d'évaluation est détaillée dans notre politique d'investissement durable.

A la date du 31 décembre 2024, le fonds ne fait pas la promotion de caractéristiques environnementales et/ou sociales et n'a pas d'objectif d'investissement durable. Dans ce cadre il est classé en article 6 au sens du règlement européen (UE) 2019/2088 « Disclosure » ou SFDR. 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 taxonomie ».

La Financière de la Cité ne tient pas compte des principaux impacts négatifs de ses décisions d'investissements sur les facteurs de durabilité au sens de l'article 7 du règlement 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers. Les documents relatifs à la finance durable sont disponibles sur le site www.financieredelacite.com

VI. Déontologie

Investissement du FIVG en instruments financiers du groupe :

Au cours de l'exercice le fonds a été investi dans les OPCVM de la société suivants :

- ✓ FDC Citadelle Euro part F (Isin : FR0013125606), fonds actions des pays de la zone euro (pour 19,78% de l'actif net au 31 décembre 2024 contre 17,16% de l'actif net au 29 décembre 2023) ;
- ✓ FDC 3E part I (Isin : FR0013216702), fonds spécialisé dans les actions et titres assimilés de toute taille de capitalisations émises par des sociétés des pays d'Europe occidentale situés hors zone euro (pour 22,73% de l'actif net au 31 décembre 2024 contre 20,74% au 29 décembre 2023) ;
- ✓ Au cours du premier trimestre 2024, le fonds a vendu les parts qu'il détenait dans Copal (0,76% de l'actif net au 29 décembre 2023). Ces fonds ne sont pas exclus de l'assiette des frais de gestion, l'assiette de calcul étant l'actif net.

Frais d'intermédiation :

Le compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation est obligatoire pour les sociétés de gestion lorsque les frais d'intermédiation ont représenté pour l'exercice précédent un montant supérieur à 500 000 euros.

Sur l'exercice 2024, les frais d'intermédiation de la Financière de la Cité ont été inférieurs à 500 000 euros.

Commissions de mouvements :

Aucune commission de mouvement n'a été perçue par la société de gestion au titre des transactions effectuées sur les valeurs en portefeuille. Le dépositaire a prélevé ses commissions de mouvement comme prévu dans le prospectus.

Droit de vote :

Les documents relatifs à la politique de vote 2024 sont disponibles sur le site de la société : <http://www.financieredelacite.com> ou sur simple demande auprès de la société. Le rapport de vote 2023 est également disponible sur ce site.

Sélection des intermédiaires et contreparties

La sélection des intermédiaires ou contreparties est encadrée par une procédure de la Société de gestion lui permettant de sélectionner les intermédiaires répondant à ses critères de qualité. Ces critères sont regroupés en deux catégories :

- catégorie « exécution » : ce sont les questions de front office concernant les ordres des gérants. Les gérants vont notamment prendre en compte la qualité de l'exécution et la confidentialité des ordres.

- catégorie « Back Office » : il s'agit de juger la qualité et le respect des délais des opérations de matching et de règlement livraison. Pour chacun des critères, une note est attribuée (de 0 à 4). Pour chaque catégorie, on calcule une moyenne. Enfin, on calcule la moyenne finale en accordant un coefficient de 2 à la note moyenne d'exécution et de 1 à la note moyenne de back office.

Une note moyenne minimale de 2 est requise afin d'accepter, puis de conserver, une nouvelle contrepartie.

Le comité qui se tient à périodicité semestrielle, doit résoudre 2 problématiques : autoriser les nouvelles contreparties demandées par les gérants et suivre les contreparties déjà autorisées.

Participent à ce comité la Direction, le contrôleur interne, le contrôleur des risques et le gérant initiateur de la demande.

Rémunération :

Le montant total des rémunérations au titre de l'exercice 2023 a été de 1 673 955,64 €. Ce montant se décompose en 1 602 955,64 € de rémunération fixe et en 71 000 € de rémunération variable non différée. Le nombre de bénéficiaires de la partie variable a été de 11.

Par mesure de confidentialité, compte tenu du faible nombre de bénéficiaires, la répartition entre cadres supérieurs et membres du personnel dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque de l'OPC ne sera pas communiquée.

Pour plus de détails la politique de rémunération est disponible sur le site de la société : <http://www.financieredelacite.com>

Montant du levier :

Le montant total du levier de votre fonds, au 31 décembre 2024, est de 120,60% en utilisant le calcul de la méthode de l'engagement et de 121,19% avec la méthode brute.

VII. Prospectus

Au cours de l'exercice le prospectus a fait l'objet de mises à jour :

✓ Ajout d'informations relatives au règlement SFDR : le fonds est classé en article 6 au sens du règlement européen (UE) 2019/2088 « Disclosure » ou SFDR

Bilan actif (Devise: EUR)

	Exercice 31/12/2024
Immobilisations corporelles nettes	-
Titres financiers	-
Actions et valeurs assimilées (A) ^(*)	-
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-
Obligations convertibles en actions (B) ^(*)	-
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-
Obligations et valeurs assimilées (C) ^(*)	-
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-
Titres de créances (D)	-
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	66,766,638.00
OPCVM	66,766,638.00
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	-
Autres OPC et fonds d'investissements	-
Dépôts (F)	-
Instruments financiers à terme (G)	-
Opérations temporaires sur titres (H)	-
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-
Créances représentatives de titres donnés en garantie	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	-
Titres financiers empruntés	-
Titres financiers donnés en pension	-
Autres opérations temporaires	-
Prêts (I)	-
Autres actifs éligibles (J)	-
Loans	-
Autres	-
Sous Total actifs éligibles I= (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)	66,766,638.00
Créances et comptes d'ajustement actifs	284,077.19
Comptes financiers	245,267.07
Sous-Total actifs autres que les actifs éligibles II ^(*)	529,344.26
TOTAL ACTIF I+II	67,295,982.26

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

Bilan passif (Devise: EUR)

	Exercice 31/12/2024
Capitaux propres :	-
Capital	65,250,017.29
Report à nouveau sur revenu net	-
Report à nouveau des plus et moins-values latentes nettes	-
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	-
Résultat net de l'exercice	1,880,187.87
Capitaux propres I :	67,130,205.16
Passifs de financement II	-
Capitaux propres et passifs de financement (I+II)	67,130,205.16
Passifs éligibles :	-
Instruments financiers (A)	-
Opérations de cession sur instruments financiers	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-
Instruments financiers à terme (B)	-
Emprunts (C)	-
Autres passifs éligibles (D)	-
Sous-total passifs éligibles III = A+B+C+D	-
Autres passifs :	-
Dettes et comptes d'ajustement passifs	118,272.18
Concours bancaires	47,504.92
Sous-total autres passifs IV	165,777.10
TOTAL PASSIFS : I+II+III+IV	67,295,982.26

Compte de résultat (Devise: EUR)

	Exercice 31/12/2024
Revenus financiers nets	-
Produits sur opérations financières	-
Produits sur actions	-
Produits sur obligations	-
Produits sur titres de créances	-
Produits sur des parts d'OPC	298,878.57
Produits sur Instruments financiers à terme	-
Produits sur opérations temporaires sur titres	-
Produits sur prêts et créances	-
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	-
Autres produits financiers	16,173.72
Sous-total Produits sur opérations financières	315,052.29
Charges sur opérations financières	-
Charges sur opérations financières	-
Charges sur Instruments financiers à terme	-
Charges sur Opérations temporaires sur titres	-
Charges sur emprunts	-
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	-
Charges sur passifs de financement	-
Autres charges financières	-2,683.43
Sous-total charges sur opérations financières	-2,683.43
Total Revenus financiers nets (A)	312,368.86
Autres produits :	-
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	-
Versements en garantie de capital ou de performance	-
Autres produits	-
Autres Charges :	-
Frais de gestion de la société de gestion	-1,489,925.96
Frais d'audit, d'études des Fonds de capital investissement	-
Impôts et taxes	-
Autres charges	-
Sous total Autres produits et Autres charges (B)	-1,489,925.96
Sous total revenus nets avant compte de régularisation (C)= A + B	-1,177,557.10

MONCEAU EUROPE DYNAMIQUE

Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	107,516.06
Sous-total Revenus nets I = C + D	-1,070,041.04
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :	-
Plus et moins-values réalisées	5,381,031.18
Frais de transactions externes et frais de cession	-7,136.90
Frais de recherche	-
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	-
Indemnités d'assurance perçues	-
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	-
Sous total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations E	5,373,894.28
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F	-674,013.74
Plus ou moins-values réalisées nettes II = E+F	4,699,880.54
Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :	-
Variation des plus ou moins-values latentes yc les écarts de change sur les actifs éligibles	-1,518,998.90
Ecart de change sur les comptes financiers en devises	-
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	-
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	-
Sous total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisation G	-1,518,998.90
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H	-230,652.73
Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H	-1,749,651.63
Acomptes :	-
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice J	-
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice K	-
Acomptes sur plus ou moins-values latentes nettes versés au titre de l'exercice L	-
Total Acomptes versés au titre de l'exercice IV = J+K+L	-
Impôt sur le résultat V	-
Résultat net I + II + III + IV + V	1,880,187.87

STRATEGIE ET PROFIL DE GESTION

OBJECTIF DE GESTION

Obtenir, sur la durée de placement recommandée, une performance supérieure à celle de l'indice MSCI Union Européenne dividendes réinvestis en euros.

Le prospectus de l'OPC décrit de manière complète et précise ses caractéristiques.

Éléments caractéristiques de l'OPC au cours des cinq derniers exercices

Catégorie de classe C (Devise: EUR)

	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024
Valeur liquidative (en EUR)					
Parts C	2,354.38	2,732.09	2,304.69	2,558.54	2,632.27
Actif net (en k EUR)	154,761.38	139,192.68	74,401.74	82,596.94	67,130.21
Nombre de titres					
Parts C	65,733.20931	50,947.20931	32,282.74540	32,282.74540	25,502.74540

Date de mise en paiement	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris les acomptes) (en EUR)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur revenus nets (y compris les acomptes) (en EUR)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (*) personnes physiques (en EUR)	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes					
Parts C	-134.48	115.77	247.54	5.67	184.28
Capitalisation unitaire sur revenus					
Parts C	-43.35	-49.47	-42.35	-43.38	-41.95

(*) "Le crédit d'impôt unitaire est déterminé à la date du paiement en application de l'instruction fiscale du 04/03/93 (Ints.4 K-1-93). Les montants théoriques, calculés selon les règles applicables aux personnes physiques, sont ici présentés à titre indicatif. "L'instruction 4 J-2-99 du 08/11/99 précise par ailleurs que les bénéficiaires d'avoir fiscal autres que les personnes physiques calculent sous leur responsabilité le montant des avoirs fiscaux auxquels ils ont droit."

Règles et Méthodes Comptables

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

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

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

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

Les changements de présentation portent essentiellement sur :

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

Règles et méthodes comptables appliquées au cours de l'exercice

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent (sous réserve des changements décrits ci-avant) :

- 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 l'Euro.

La durée de l'exercice est de 12 mois.

MONCEAU EUROPE DYNAMIQUE

Synthèse de l'offre de gestion

Code ISIN	Affectation des sommes distribuables		Devise	Montant minimum de souscription initiale	Montant minimum de souscription ultérieure	Valeur liquidative d'origine	Souscripteurs concernés
	Résultat net	Plus-values nettes réalisées					
FR0007070636	Capitalisation	Capitalisation	EUR	Une part	Cent millièmes de parts	1 000 €	Tous souscripteurs

Règles d'évaluation des actifs

Les titres et instruments financiers à terme ferme et conditionnel détenus en portefeuille libellés en devises sont convertis dans la devise de comptabilité sur la base des taux de change relevés à Paris au jour de l'évaluation.

Le portefeuille est évalué lors de chaque valeur liquidative et lors de l'arrêt des comptes selon les méthodes suivantes :

Valeurs mobilières

Les titres cotés : à la valeur boursière - coupons courus inclus (cours clôture jour)

Toutefois, les valeurs mobilières dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation, ou cotées par des contributeurs et pour lequel le cours a été corrigé, de même que les titres qui ne sont pas négociés sur un marché réglementé, sont évalués sous la responsabilité de la société de gestion (ou du conseil d'administration pour une Sicav), à leur valeur probable de négociation. Les prix sont corrigés par la société de gestion en fonction de sa connaissance des émetteurs et/ou des marchés.

Les O.P.C. : à la dernière valeur liquidative connue, à défaut à la dernière valeur estimée. Les valeurs liquidatives des titres d'organismes de placements collectifs étrangers valorisant sur une base mensuelle, sont confirmées par les administrateurs de fonds. Les valorisations sont mises à jour de façon hebdomadaire sur la base d'estimations communiquées par les administrateurs de ces OPC et validées par le gérant.

Les titres de créances et assimilés négociables qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués par l'application d'une méthode actuarielle, le taux retenu étant celui applicable à des émissions de titres équivalents affecté, le cas échéant, d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

Instruments financiers à terme et conditionnels

Futures : cours de compensation jour.

L'évaluation hors bilan est calculée sur la base du nominal, de son cours de compensation et, éventuellement, du cours de change.

Options : cours de clôture jour ou, à défaut, le dernier cours connu.

Options OTC : ces options font l'objet d'une évaluation à leur valeur de marché, en fonction des cours communiqués par les contreparties. Ces valorisations font l'objet de contrôles par la société de gestion.

L'évaluation hors bilan est calculée en équivalent sous-jacent en fonction du delta et du cours du sous-jacent et, éventuellement, du cours de change.

Swaps de taux :

- pour les swaps d'échéance inférieure à trois mois, les intérêts sont linéarisés
- les swaps d'échéance supérieure à trois mois sont revalorisés à la valeur du marché

Les produits synthétiques (association d'un titre et d'un swap) sont comptabilisés globalement. Les intérêts des swaps à recevoir dans le cadre de ces produits sont valorisés linéairement.

Les assets swaps et les produits synthétiques sont valorisés sur la base de sa valeur de marché. L'évaluation des assets swaps est basée sur l'évaluation des titres couverts à laquelle est retranchée l'incidence de la variation des spreads de crédit. Cette incidence est évaluée à partir de la moyenne des spreads communiqués par 4 contreparties interrogées mensuellement, corrigée d'une marge, en fonction de la notation de l'émetteur.

L'engagement hors bilan des swaps correspond au nominal.

Swaps structurés (swaps à composante optionnelle) : ces swaps font l'objet d'une évaluation à leur valeur de marché, en fonction des cours communiqués par les contreparties. Ces valorisations font l'objet de contrôles par la société de gestion. L'engagement hors bilan de ces swaps correspond à la valeur nominale.

Mécanisme de valeur liquidative ajustée ou swing pricing

Le mécanisme de valeur liquidative ajustée ou swing pricing permet de faire supporter, en cas de mouvements de souscriptions et de rachats de parts significatifs, aux investisseurs à l'origine de ces mouvements, les coûts de réaménagement du portefeuille. Ces coûts de réaménagement peuvent inclure les frais de transaction, les taxes associées et les effets d'écart entre le prix d'achat et de vente des actifs (coût de la liquidité). La valeur liquidative du FCP est ajustée à la hausse ou à la baisse pour protéger les porteurs de parts du FCP toujours présents de l'effet de dilution de la performance généré par les coûts de réaménagement du portefeuille.

Ainsi, la société de gestion peut décider de calculer une valeur liquidative ajustée lorsque le montant net des souscriptions ou des rachats centralisés un jour de calcul de la valeur liquidative dépasse un seuil prédéterminé par la société de gestion.

La valeur liquidative supportant ces ordres de souscription ou de rachat sera alors ajustée à la hausse dans le cas de souscriptions nettes ou à la baisse dans le cas de rachats nets afin de compenser les coûts induits par le réaménagement du portefeuille du FCP.

Le swing factor ou facteur d'ajustement reflètera l'ensemble des coûts de transaction. Des informations sur l'application du mécanisme de swing pricing sont mises à la disposition des porteurs sur le site <https://financieredelacite.com/> dans la rubrique Informations Réglementaires.

Le cas échéant, la valeur liquidative ajustée du swing factor sera la seule valeur liquidative du fonds. Les commissions de surperformance seront toutefois, le cas échéant, calculées en utilisant la valeur liquidative technique (non publiée) calculée avant l'application du swing factor.

Frais de fonctionnement et de gestion

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

Aux frais de fonctionnement de gestion peuvent s'ajouter :

- des commissions de mouvement facturées au FIVG.

MONCEAU EUROPE DYNAMIQUE

FRAIS FACTURÉS AU FIVG	ASSIETTE	FRAIS DE FONCTIONNEMENT ET DE GESTION : TAUX, BAREME (TTC)
Frais de gestion financière	Actif net	2,00 %TTC maximum
Frais administratifs externes à la société de gestion	Néant	Néant
Frais indirects (frais de gestion)	Actif net	Les frais de gestion fixes des OPC dans lesquels le Fonds est investi ne dépassent pas 2,392% TTC l'an.
Commissions de mouvement	Prélèvement sur chaque transaction	Perques par la société de gestion : Néant Perques par BNP Paribas SA, au titre de sa fonction de conservateur : - OPC : 6 euros TTC pour les OPC du groupe BNP Paribas, 9,60 euros TTC pour les OPC centralisés par BP2S, 18 euros TTC pour les OPC non centralisés par BP2S et 54 euros TTC pour les OPC français non admis en Euroclear France. - Obligations, Titres de Créances Négociables, Actions : 9,60 euros TTC pour les valeurs françaises admises en Euroclear; 18 euros TTC pour l'Allemagne et la Suisse, 21,60 euros TTC pour l'Italie, Espagne, Belgique, Luxembourg et Pays Bas, 24 euros TTC pour les Etats-Unis, le Japon et le Royaume-Uni, 30 euros TTC pour la Finlande, Norvège, Canada, Portugal, Suède, Autriche, Danemark et 54 euros TTC pour les valeurs Grecques.
		Pour les valeurs détenues en Clearstream/ Euroclear (Euro obligations, autres obligations étrangères et actions) les frais de transactions sont de 26,40 euros TTC.
Commission de surperformance	Actif net	Néant

Seuls les frais mentionnés ci-dessous peuvent être hors champ des 5 blocs de frais évoqués ci-dessus et doivent dans ce cas être mentionnés ci-après :

- les contributions dues pour la gestion de l'OPCVM en application du d) du 3° du II de l'article L. 621-5-3 du code monétaire et financier ;
- les impôts, taxes, redevances et droits gouvernementaux (en relation avec l'OPCVM) exceptionnels et non récurrents ;
- les coûts exceptionnels et non récurrents en vue d'un recouvrement des créances (ex : lehman) ou d'une procédure pour faire valoir un droit (ex : procédure de class action).

L'information relative à ces frais est décrite en outre ex post dans le rapport annuel de l'OPCVM.

Frais de recherche

Néant

Rétrocession de frais de gestion

Néant

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

- 1° Le revenu net augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus ;
- 2° 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

Affectation des revenus nets

Capitalisation

Affectation des plus-values nettes réalisées

Capitalisation

Changements affectant le fonds

15/12/2023 : Mise en place des mécanismes de Gates et Swing Pricing.

Evolution des capitaux propres

Evolution des capitaux propres au cours de l'exercice	Exercice 31/12/2024
Capitaux propres début d'exercice	82,596,940.89
Flux de l'exercice :	
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'O.P.C.) ¹	-
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'O.P.C.)	-18,144,074.00
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	-1,177,557.10
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	5,373,894.28
Variation des plus ou moins-values latentes avant comptes de régularisation	-1,518,998.91
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	-
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values réalisées nettes	-
Distribution de l'exercice antérieur sur plus-values latentes ²	-
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	-
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus et moins-values réalisées nettes	-
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus-values latentes ²	-
Autres éléments	-
Capitaux propres de fin d'exercice (= Actif net)	67,130,205.16

¹ Cette rubrique intègre également les montants appelés pour les sociétés de capital investissement.

² Rubrique Spécifique aux MMF.

Evolution du nombre de parts au cours de l'exercice

	Exercice 31/12/2024
Emissions et rachats pendant l'exercice comptable	Nombre de titres
Catégorie de classe C (Devise: EUR)	
Nombre de titres émis	-
Nombre de titres rachetés	6,780.00000
Commissions de souscription et/ou de rachat	Montant (EUR)
Commissions de souscription acquises à l'OPC	-
Commissions de rachat acquises à l'OPC	-
Commissions de souscription perçues et rétrocédées	-
Commissions de rachat perçues et rétrocédées	-

Ventilation de l'actif net par nature de parts

Code ISIN de la part	Libellé de la part	Affectation des sommes distribuables	Devise de la part	Actif net de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
FR0007070636	C	Capitalisation	EUR	67,130,205.16	25,502.74540	2,632.27

Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

Montants exprimés en milliers (Devise: EUR)	Exposition +/-	Ventilation des expositions significatives par pays				
		Pays	Pays	Pays	Pays	Pays
Actif		Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Actions et valeurs assimilées	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-
Passif		Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-
Hors-bilan						
Futures	-					
Options	-					
Swaps	-					
Autres instruments financiers	-					
TOTAL	-					

Exposition sur le marché des obligations convertibles

Ventilation par pays et maturité de l'exposition

Montants exprimés en milliers (Devise: EUR)	Exposition +/-	Décomposition de l'exposition par maturité			Décomposition par niveau de delta	
		< 1 an	1 an < X < 5 ans	> 5 ans	<0,6	0,6 < X < 1
TOTAL	-	-	-	-	-	-

Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par nature de taux

Montants exprimés en milliers (Devise: EUR)	Exposition +/-	Taux fixe	Taux variable ou révisable	Taux indexé	Autres
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Autres actifs: Loans	-	-	-	-	-
Comptes financiers	245.27	-	-	-	245.27
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-47.50	-	-	-	-47.50
Emprunts	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Futures		-	-	-	-
Options		-	-	-	-
Swaps		-	-	-	-
Autres instruments financiers		-	-	-	-
TOTAL		-	-	-	197.76

Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par durée résiduelle

Montants exprimés en milliers (Devise: EUR)	[0 - 3 mois]	]3 mois - 1 an]	]1 - 3 ans]	]3 - 5 ans]	> 5 ans
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Autres actifs: Loans	-	-	-	-	-
Comptes financiers	245.27	-	-	-	-
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-47.50	-	-	-	-
Emprunts	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Futures	-	-	-	-	-
Options	-	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-	-
Autres instruments financiers	-	-	-	-	-
TOTAL	197.76	-	-	-	-

Exposition directe sur le marché des devises

Montants exprimés en milliers	GBP	CHF
Actif		
Dépôts	-	-
Actions et valeurs assimilées	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-
Titres de créances	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-
Autres actifs: Loans	-	-
Autres instruments financiers	-	-
Créances	226.17	57.90
Comptes financiers	-	31.05
Passif		
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-
Dettes	-	-
Comptes financiers	-47.50	-
Emprunts	-	-
Hors-bilan		
Devises à recevoir	-	-
Devises à livrer	-	-
Futures	12,561.99	2,367.79
Options	-	-
Swaps	-	-
Autres opérations	-	-
TOTAL	12,740.65	2,456.75

Exposition directe aux marchés de crédit

Montants exprimés en milliers (Devise: EUR)	Invest. Grade +/-	Non Invest. Grade +/-	Non notés +/-
Actif			
Obligations convertibles en actions	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-
Titres de créances	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-
Passif			
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-
Hors Bilan			
Dérivés de crédits	-	-	-
Solde net	-	-	-

Si l'OPC détient les instruments listés ci-dessus, les méthodologies retenues pour la ventilation des éléments du portefeuille de l'OPC selon les catégories d'exposition aux marchés de crédit sont détaillées dans le paragraphe «Compléments d'information concernant le contenu de l'annexe» qui suit celui consacré aux Règles et méthodes comptables.

Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

Contreparties Montants exprimés en milliers (Devise: EUR)	Valeur actuelle constitutive d'une créance	Valeur actuelle constitutive d'une dette
OPERATIONS FIGURANT A L'ACTIF DU BILAN		
Dépôts	-	
Instruments financiers à terme non compensés	-	
Créances représentatives de titres reçus en pension	-	
Créances représentatives de titres donnés en garantie	-	
Créances représentatives de Titres Prêtés		
Titres financiers empruntés	-	
Titres reçus en garantie	-	
Titres financiers donnés en pension		
Créances		
Collatéral espèces	-	
Dépôt de garantie espèces versée	-	
OPERATIONS FIGURANT AU PASSIF DU BILAN		
Dettes représentatives de titres donnés en pension		
Instruments financiers à terme non compensés		-
Dettes		
Collatéral espèces		-
Dépôt de garantie espèces reçue		-

MONCEAU EUROPE DYNAMIQUE

Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

Code ISIN	Dénomination du Fonds	Société de gestion	Orientation des placements / style de gestion	Pays de domiciliation du fonds	Devise de la part d'OPC	Montant de l'exposition
LU1598690169	AMUNDI MSCI EMU VALUE FACTOR	Credit Agricole Group	Actions	Luxembourg (Grand-Duché)	EUR	4,262,880.00
FR0010680553	BMM PIERRE CAPITALISATION-I	Rothschild Concordia SAS	Actions	France	EUR	6,428,453.30
IE00B5WN3467	COMGEST GROWTH EUROPE-EUR-IA	Comgest SA	Actions	Irlande	EUR	4,883,049.60
IE00BHWQNN83	COMGEST GWTH GRT EUR O-EURIA	Comgest SA	Actions	Irlande	EUR	4,496,136.50
FR0007077052	DENIM 11C	Monceau Asset Management SASU	Actions	France	EUR	683,802.60
FR0000293698	ECOFI TRESORERIE C	Groupe Credit Cooperatif	Monétaire	France	EUR	807,657.20
LU1616921232	ELEVA EUROLAND SE-I EUR ACC	Eleva Capital SAS	Actions	Luxembourg (Grand-Duché)	EUR	7,028,389.75
FR0013216702	FDC 3E 13C	Financiere de la Cite SAS	Actions	France	EUR	15,261,522.10
FR0013125606	FDC CITADELLE EURO 18C	Financiere de la Cite SAS	Actions	France	EUR	13,278,542.40
DE0005933998	ISHARES STOXX EUR MID200 DE	Blackrock Inc	Actions	Allemagne	EUR	3,404,351.30
FR0010906305	RCO MARTIN MAUREL SEN PLUS-I	Rothschild Concordia SAS	Actions	France	EUR	6,231,853.25
TOTAL						66,766,638.00

Créances et dettes : ventilation par nature

	Exercice 31/12/2024
Ventilation par nature des créances	
Avoir fiscal à récupérer	
Déposit EUR	
Déposit autres devises	284,077.19
Collatéraux espèces	
Autres débiteurs divers	
Coupons à recevoir	
TOTAL DES CREANCES	284,077.19
Ventilation par nature des dettes	
Déposit EUR	
Déposit autres devises	
Collatéraux espèces	
Provision charges d'emprunts	
Frais et charges non encore payés	118,272.18
Autres créditeurs divers	
Provision pour risque des liquidités de marché	
TOTAL DES DETTES	118,272.18

Frais de gestion, autres frais et charges

Frais de gestion	Montant (EUR)	% de l'actif net moyen
Catégorie de classe C (Devise: EUR)		
Frais de gestion et de fonctionnement (*)	1,489,925.96	2.00
Commissions de surperformance	-	-
Autres frais	-	-
Rétrocessions de frais de gestion (toutes parts confondues)	-	

(*) Pour les OPC dont la durée d'exercice n'est pas égale à 12 mois, le pourcentage de l'actif net moyen correspond au taux moyen annualisé.

Engagements reçus et donnés

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

Autres informations

	Exercice 31/12/2024
Instruments financiers en portefeuille émis par le prestataire ou les entités de son groupe	
Dépôts	-
Actions	-
Titres de taux	-
OPC	28,540,064.50
Acquisitions et cessions temporaires sur titres	-
Swaps (en nominal)	-
Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire	
Titres acquis à réméré	-
Titres pris en pension	-
Titres empruntés	-

Détermination et ventilation des sommes distribuables

Catégorie de classe C (Devise: EUR)

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

	Exercice 31/12/2024
Sommes restant à affecter	
Report à nouveau	-
Revenus nets	-1,070,041.04
Sommes distribuables au titre du revenu net	-1,070,041.04
Affectation	
Distribution	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-
Capitalisation	-1,070,041.04
Total	-1,070,041.04
Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre d'actions ou parts	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-
Crédits d'impôts attachés à la distribution du revenu	-

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes

	Exercice 31/12/2024
Sommes restant à affecter	
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	-
Plus et moins-values réalisées nettes de l'exercice	4,699,880.54
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice	-
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values	4,699,880.54
Affectation	
Distribution sur plus et moins-values réalisées nettes	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-
Capitalisation	4,699,880.54
Total	4,699,880.54
Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre d'actions ou parts	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes restant à verser après règlement des acomptes	-

Inventaire des instruments financiers au 31 Décembre 2024

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
Parts d'OPC et de fonds d'investissements				66,766,638.00	99.46
OPCVM				66,766,638.00	99.46
AMUNDI MSCI EMU VALUE FACTOR	33,200	128.40	EUR	4,262,880.00	6.35
BMM PIERRE CAPITALISATION-I	23	279,497.97	EUR	6,428,453.30	9.58
COMGEST GROWTH EUROPE-EUR-IA	106,710	45.76	EUR	4,883,049.60	7.27
COMGEST GWTH GRT EUR O-EURIA	93,650	48.01	EUR	4,496,136.50	6.70
DENIM 11C	195	3,506.68	EUR	683,802.60	1.02
ECOFI TRESORERIE C	70	11,537.96	EUR	807,657.20	1.20
ELEVA EUROLAND SE-I EUR ACC	4,045	1,737.55	EUR	7,028,389.75	10.47
FDC 3E 13C	9,845	1,550.18	EUR	15,261,522.10	22.73
FDC CITADELLE EURO 18C	10,720	1,238.67	EUR	13,278,542.40	19.78
ISHARES STOXX EUR MID200 DE	65,810	51.73	EUR	3,404,351.30	5.07
RCO MARTIN MAUREL SEN PLUS-I	35	178,052.95	EUR	6,231,853.25	9.28
Instruments financiers à terme				-	-
Futures				-17,760.30	-0.03
EUR/CHF CURRENCY FUTURE 17/03/2025	19.00	0.94	CHF	29,863.07	0.04
EURO / GBP FUTURE 17/03/2025	100.00	0.83	GBP	-47,623.37	-0.07
Appels de marge				17,760.30	0.03
Créances				284,077.19	0.42
Dettes				-118,272.18	-0.18
Autres comptes financiers				197,762.15	0.29
TOTAL ACTIF NET			EUR	67,130,205.16	100.00

Le secteur d'activité représente l'activité principale exercée par l'émetteur de l'instrument financier. L'information est issue du provider Bloomberg.

Inventaire des opérations à terme de devises (Devise: EUR)

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
			Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
	Actif	Passif	Devise	Montant	Devise	Montant
Change à terme						
Total	-	-		-		-

* Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions exprimé dans la devise de comptabilisation du fonds.

MONCEAU EUROPE DYNAMIQUE

Inventaire des instruments financiers à terme (hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part) (Devise: EUR)

Instruments financiers à terme - action

Libellé de l'instrument	Quantité	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'Exposition +/-
		Actif	Passif	
Futures				
Sous total		-	-	-
Options				
Sous total		-	-	-
Swaps				
Sous total		-	-	-
Autres instruments				
Sous total		-	-	-
Total		-	-	-

Instruments financiers à terme - taux d'intérêts

Libellé de l'instrument	Quantité	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'Exposition +/-
		Actif	Passif	
Futures				
Sous total		-	-	-
Options				
Sous total		-	-	-
Swaps				
Sous total		-	-	-
Autres instruments				
Sous total		-	-	-
Total		-	-	-

Instruments financiers à terme - de change

Libellé de l'instrument	Quantité	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'Exposition +/-
		Actif	Passif	
Futures				
EUR/CHF CURRENCY FUTURE 17/03/2025	19.00	29,863.07	-	2,367,787.31
EURO / GBP FUTURE 17/03/2025	100.00	-	-47,623.37	12,561,985.97
Sous total		29,863.07	-47,623.37	14,929,773.28
Options				
Sous total		-	-	-
Swaps				
Sous total		-	-	-

MONCEAU EUROPE DYNAMIQUE

Inventaire des instruments financiers à terme (hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part) (Devise: EUR)

Instruments financiers à terme - de change

Libellé de l'instrument	Quantité	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'Exposition +/-
		Actif	Passif	
Autres instruments				
Sous total		-	-	-
Total		29,863.07	-47,623.37	14,929,773.28

Instruments financiers à terme - sur risque de crédit

Libellé de l'instrument	Quantité	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'Exposition +/-
		Actif	Passif	
Futures				
Sous total		-	-	-
Options				
Sous total		-	-	-
Swaps				
Sous total		-	-	-
Autres instruments				
Sous total		-	-	-
Total		-	-	-

Instruments financiers à terme - autres expositions

Libellé de l'instrument	Quantité	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'Exposition +/-
		Actif	Passif	
Futures				
Sous total		-	-	-
Options				
Sous total		-	-	-
Swaps				
Sous total		-	-	-
Autres instruments				
Sous total		-	-	-
Total		-	-	-

Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture d'une catégorie de part (Devise: EUR)

Instruments financiers à terme - de change

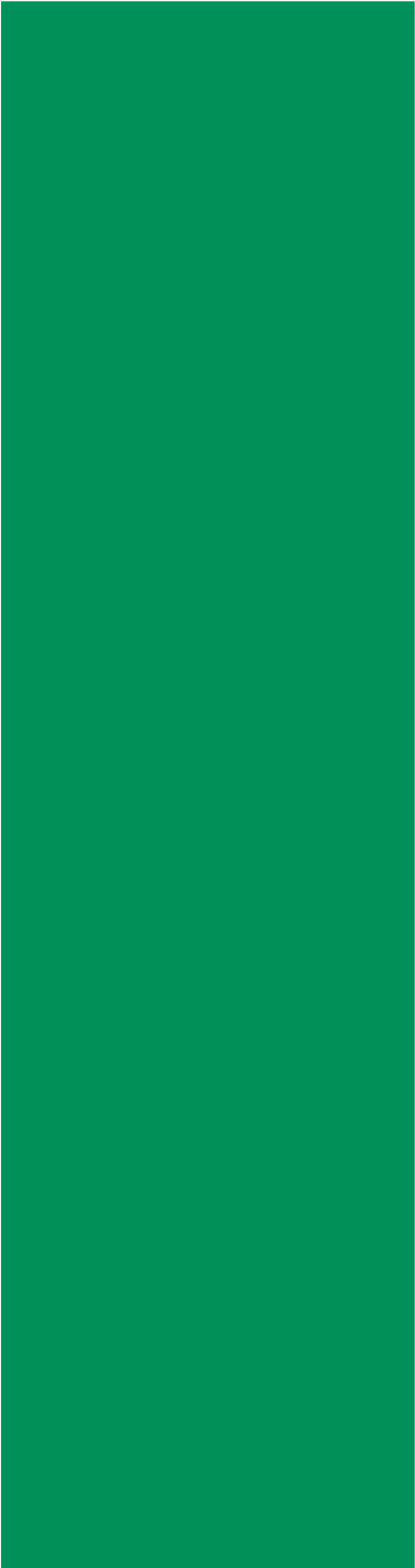
Libellé de l'instrument	Opération affectée à la classe de part	Quantité	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'Exposition +/-
			Actif	Passif	
Futures					
Sous total			-	-	-
Options					
Sous total			-	-	-
Swaps					
Sous total			-	-	-
Autres instruments					
Sous total			-	-	-
Total			-	-	-

Synthèse de l'inventaire (Devise: EUR)

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)	66,766,638.00
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	-
Total instruments financiers à terme - actions	-
Total instruments financiers à terme - taux	-
Total instruments financiers à terme - change	-17,760.30
Total instruments financiers à terme - crédit	-
Total instruments financiers à terme - autres expositions	-
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	-
Autres actifs (+)	547,104.56
Autres passifs (-)	165,777.10
Passifs de financement (-)	-
TOTAL	67,130,205.16

ANNEXE

Le rapport annuel N-1 (format ancien plan comptable) est présenté en annexe conformément au Règlement ANC n°2022-03.



MONCEAU EUROPE DYNAMIQUE

Rapport annuel au 29 Décembre 2023

Société de gestion : FINANCIERE DE LA CITE

Siège social : 30, avenue de l'Opéra 75002 Paris

Dépositaire : BNP PARIBAS SA

Bilan actif

	Exercice 29/12/2023	Exercice 30/12/2022
Immobilisations Nettes	-	-
Dépôts	-	-
Instruments financiers	82,338,693.09	73,669,485.32
Actions et valeurs assimilées	-	-
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Titres de créances	-	-
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé - Titres de créances négociables	-	-
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé - Autres titres de créances	-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Titres d'organismes de placement collectif	82,338,693.09	73,669,485.32
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union Européenne	82,338,693.09	73,669,485.32
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union Européenne	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union Européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union Européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-
Créances représentatives de titre reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres prêtés	-	-
Titres empruntés	-	-
Titres donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
Instruments financiers à terme	-	-
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
Autres Actifs : Loans	-	-
Autres instruments financiers	-	-
Créances	-	-
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	-	-
Comptes financiers	387,880.73	855,596.79
Liquidités	387,880.73	855,596.79
TOTAL DE L'ACTIF	82,726,573.82	74,525,082.11

Bilan passif

	Exercice 29/12/2023	Exercice 30/12/2022
Capitaux propres	-	-
Capital	83,814,463.27	67,777,661.63
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	-	-
Report à nouveau (a)	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	183,069.60	7,991,298.40
Résultat de l'exercice (a,b)	-1,400,591.98	-1,367,217.03
Total capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)	82,596,940.89	74,401,743.00
Instruments financiers	-	-
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-
Dettes représentatives de titres donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
Instruments financiers à terme	-	-
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
Dettes	129,632.93	123,339.11
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	129,632.93	123,339.11
Comptes financiers	-	-
Concours bancaires courants	-	-
Emprunts	-	-
TOTAL DU PASSIF	82,726,573.82	74,525,082.11

(a) Y compris comptes de régularisations.

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

Hors-bilan

	Exercice 29/12/2023	Exercice 30/12/2022
Opérations de couverture		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagements de gré à gré		
Autres engagements		
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagements de gré à gré		
Autres engagements		

Compte de résultat

	Exercice 29/12/2023	Exercice 30/12/2022
Produits sur opérations financières	-	-
Produits sur actions et valeurs assimilées	153,716.00	166,332.00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	-	-
Produits sur titres de créances	-	-
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	-	-
Produits sur instruments financiers à terme	-	-
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	24,713.37	-
Produits sur prêts	-	-
Autres produits financiers	-	-
TOTAL I	178,429.37	166,332.00
Charges sur opérations financières	-	-
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	-	-
Charges sur instruments financiers à terme	-	-
Charges sur dettes financières	-	-14,790.63
Autres charges financières	-	-
TOTAL II	-	-14,790.63
Résultat sur opérations financières (I + II)	178,429.37	151,541.37
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-1,579,021.35	-1,902,063.33
Résultat net de l'exercice (I + II + III + IV)	-1,400,591.98	-1,750,521.96
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-	383,304.93
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
Résultat (I + II + III + IV + V + VI)	-1,400,591.98	-1,367,217.03

Règles et Méthodes Comptables

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01 du 14 Janvier 2014, modifié.

La devise de comptabilité est l'Euro.

Toutes les valeurs mobilières qui composent le portefeuille ont été comptabilisées au coût historique, frais exclus.

Les titres et instruments financiers à terme ferme et conditionnel détenus en portefeuille libellés en devises sont convertis dans la devise de comptabilité sur la base des taux de change relevés à Paris au jour de l'évaluation.

Le portefeuille est évalué lors de chaque valeur liquidative et lors de l'arrêté des comptes selon les méthodes suivantes :

Valeurs mobilières

Les titres cotés : à la valeur boursière - coupons courus inclus (cours clôture jour).

Toutefois, les valeurs mobilières dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation, ou cotées par des contributeurs et pour lequel le cours a été corrigé, de même que les titres qui ne sont pas négociés sur un marché réglementé, sont évalués sous la responsabilité de la société de gestion (ou du conseil d'administration pour une Sicav), à leur valeur probable de négociation. Les prix sont corrigés par la société de gestion en fonction de sa connaissance des émetteurs et/ou des marchés.

Les O.P.C. : à la dernière valeur liquidative connue, à défaut à la dernière valeur estimée. Les valeurs liquidatives des titres d'organismes de placements collectifs étrangers valorisant sur une base mensuelle, sont confirmées par les administrateurs de fonds. Les valorisations sont mises à jour de façon hebdomadaire sur la base d'estimations communiquées par les administrateurs de ces OPC et validées par le gérant.

Les titres de créances et assimilés négociables qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués par l'application d'une méthode actuarielle, le taux retenu étant celui applicable à des émissions de titres équivalents affecté, le cas échéant, d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur. En l'absence de sensibilité, les titres d'une durée résiduelle égale à trois mois sont valorisés au dernier taux jusqu'à l'échéance et ceux acquis à moins de trois mois, les intérêts sont linéarisés.

Instruments financiers à terme et conditionnels

Futures : cours de compensation jour.

L'évaluation hors bilan est calculée sur la base du nominal, de son cours de compensation et, éventuellement, du cours de change.

Options : cours de clôture jour ou, à défaut, le dernier cours connu.

Options OTC : ces options font l'objet d'une évaluation à leur valeur de marché, en fonction des cours communiqués par les contreparties. Ces valorisations font l'objet de contrôles par la société de gestion.

L'évaluation hors bilan est calculée en équivalent sous-jacent en fonction du delta et du cours du sous-jacent et, éventuellement, du cours de change.

Swaps de taux :

- pour les swaps d'échéance inférieure à trois mois, les intérêts sont linéarisés
- les swaps d'échéance supérieure à trois mois sont revalorisés à la valeur du marché

Les produits synthétiques (association d'un titre et d'un swap) sont comptabilisés globalement. Les intérêts des swaps à recevoir dans le cadre de ces produits sont valorisés linéairement.

Les assets swaps et les produits synthétiques sont valorisés sur la base de sa valeur de marché. L'évaluation des assets swaps est basée sur l'évaluation des titres couverts à laquelle est retranchée l'incidence de la variation des spreads de crédit. Cette incidence est évaluée à partir de la moyenne des spreads communiqués par 4 contreparties interrogées mensuellement, corrigée d'une marge, en fonction de la notation de l'émetteur.

L'engagement hors bilan des swaps correspond au nominal.

Swaps structurés (swaps à composante optionnelle) : ces swaps font l'objet d'une évaluation à leur valeur de marché, en fonction des cours communiqués par les contreparties. Ces valorisations font l'objet de contrôles par la société de gestion. L'engagement hors bilan de ces swaps correspond à la valeur nominale.

Frais de gestion financière

- 2 % TTC maximum

La dotation est calculée sur la base de l'actif net. Ces frais, n'incluant pas les frais de transaction, seront directement imputés au compte de résultat du Fonds.

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

Frais administratifs externes à la société de gestion

Néant.

Frais de recherche

Néant.

Commission de surperformance

Néant.

Rétrocession de frais de gestion

Néant.

Méthode de comptabilisation des intérêts

Intérêts encaissés.

Affectation des résultats réalisés

Capitalisation.

Affectation des plus-values nettes réalisées

Capitalisation.

Changements affectant le fonds

Néant.

Evolution de l'actif net

	Exercice 29/12/2023	Exercice 30/12/2022
Actif net en début d'exercice	74,401,743.00	139,192,676.30
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'O.P.C.)	-	-
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'O.P.C.)	-	-43,713,023.18
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	183,157.20	11,139,896.87
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-	-427,216.03
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	-	-
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-	-
Frais de transaction	-87.60	-4,224.93
Différences de change	-	-
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	9,412,720.27	-30,035,844.07
Différence d'estimation exercice N	13,408,258.57	3,995,538.30
Différence d'estimation exercice N-1	-3,995,538.30	-34,031,382.37
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme :	-	-
Différence d'estimation exercice N	-	-
Différence d'estimation exercice N-1	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-	-
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-1,400,591.98	-1,750,521.96
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	-	-
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	-	-
Autres éléments	-	-
Actif net en fin d'exercice	82,596,940.89	74,401,743.00

Complément d'information 1

	Exercice 29/12/2023
Engagements reçus ou donnés	
Engagements reçus ou donnés (garantie de capital ou autres engagements) (*)	-
Valeur actuelle des instruments financiers inscrits en portefeuille constitutifs de dépôts de garantie	
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	-
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	-
Instruments financiers en portefeuille émis par le prestataire ou les entités de son groupe	
Dépôts	-
Actions	-
Titres de taux	-
OPC	31,946,608.49
Acquisitions et cessions temporaires sur titres	-
Swaps (en nominal)	-
Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire	
Titres acquis à réméré	-
Titres pris en pension	-
Titres empruntés	-

(*) Pour les OPC garantis, l'information figure dans les règles et méthodes comptables.

Complément d'information 2

	Exercice 29/12/2023	
Emissions et rachats pendant l'exercice comptable	Nombre de titres	
Catégorie de classe C (Devise: EUR)		
Nombre de titres émis	-	
Nombre de titres rachetés	-	
Commissions de souscription et/ou de rachat	Montant (EUR)	
Commissions de souscription acquises à l'OPC	-	
Commissions de rachat acquises à l'OPC	-	
Commissions de souscription perçues et rétrocédées	-	
Commissions de rachat perçues et rétrocédées	-	
Frais de gestion	Montant (EUR)	% de l'actif net moyen
Catégorie de classe C (Devise: EUR)		
Frais de gestion et de fonctionnement (*)	1,579,021.35	1.99
Commissions de surperformance	-	-
Autres frais	-	-
Rétrocessions de frais de gestion (toutes parts confondues)	-	

(*) Pour les OPC dont la durée d'exercice n'est pas égale à 12 mois, le pourcentage de l'actif net moyen correspond au taux moyen annualisé.

Ventilation par nature des créances et dettes

	Exercice 29/12/2023
Ventilation par nature des créances	
Avoir fiscal à récupérer	
Déposit euros	
Déposit autres devises	
Collatéraux espèces	
Valorisation des achats de devises à terme	
Contrevaleur des ventes à terme	
Autres débiteurs divers	
Coupons à recevoir	
TOTAL DES CREANCES	
Ventilation par nature des dettes	
Déposit euros	
Déposit autres devises	
Collatéraux espèces	
Provision charges d'emprunts	
Valorisation des ventes de devises à terme	
Contrevaleur des achats à terme	
Frais et charges non encore payés	129,632.93
Autres créditeurs divers	
Provision pour risque des liquidités de marché	
TOTAL DES DETTES	129,632.93

Ventilation par nature juridique ou économique d'instrument

	Exercice 29/12/2023
Actif	
Obligations et valeurs assimilées	-
Obligations indexées	-
Obligations convertibles	-
Titres participatifs	-
Autres Obligations et valeurs assimilées	-
Titres de créances	-
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-
Bons du Trésor	-
Autres TCN	-
Autres Titres de créances	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-
Autres actifs : Loans	-
Passif	
Opérations de cession sur instruments financiers	-
Actions	-
Obligations	-
Autres	-
Hors-bilan	
Opérations de couverture	
Taux	-
Actions	-
Autres	-
Autres opérations	
Taux	-
Actions	-
Autres	-

Ventilation par nature de taux des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	Taux fixe	Taux variable	Taux révisable	Autres
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-
Autres actifs: Loans	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	387,880.73
Passif				
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

Ventilation par maturité résiduelle 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
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Autres actifs: Loans	-	-	-	-	-
Comptes financiers	387,880.73	-	-	-	-
Passif					
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Opérations de couverture	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-

Ventilation par devise de cotation des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	Devise
Actif	Néant
Dépôts	-
Actions et valeurs assimilées	-
Obligations et valeurs assimilées	-
Titres de créances	-
Titres d'OPC	-
Opérations temporaires sur titres	-
Autres actifs: Loans	-
Autres instruments financiers	-
Créances	-
Comptes financiers	-
Passif	Néant
Opérations de cession sur instruments financiers	-
Opérations temporaires sur titres	-
Dettes	-
Comptes financiers	-
Hors-bilan	Néant
Opérations de couverture	-
Autres opérations	-

Au 29 Décembre 2023, le portefeuille ne détient que des instruments financiers libellés en devise de référence de la comptabilité.

Affectation des résultats

Catégorie de classe C (Devise: EUR)

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat

	Exercice 29/12/2023	Exercice 30/12/2022
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	-	-
Résultat	-1,400,591.98	-1,367,217.03
Total	-1,400,591.98	-1,367,217.03
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-1,400,591.98	-1,367,217.03
Total	-1,400,591.98	-1,367,217.03
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt et avoirs fiscaux attachés à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt et avoirs fiscaux:		
provenant de l'exercice	-	-
provenant de l'exercice N-1	-	-
provenant de l'exercice N-2	-	-
provenant de l'exercice N-3	-	-
provenant de l'exercice N-4	-	-

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes

	Exercice 29/12/2023	Exercice 30/12/2022
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	183,069.60	7,991,298.40
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	183,069.60	7,991,298.40
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	183,069.60	7,991,298.40
Total	183,069.60	7,991,298.40
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	-	-
Distribution unitaire	-	-

Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques au cours des cinq derniers exercices

Catégorie de classe C (Devise: EUR)

	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
Valeur liquidative (en EUR)					
Parts C	2,499.63	2,354.38	2,732.09	2,304.69	2,558.54
Actif net (en k EUR)	215,848.71	154,761.38	139,192.68	74,401.74	82,596.94
Nombre de titres					
Parts C	86,352.0969	65,733.2093	50,947.2093	32,282.7454	32,282.7454

Date de mise en paiement	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) (en EUR)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) (en EUR)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire (*) personnes physiques (en EUR)	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes (en EUR)					
Parts C	-50.40	-134.48	115.77	247.54	5.67
Capitalisation unitaire sur résultat (en EUR)					
Parts C	-45.91	-43.35	-49.47	-42.35	-43.38

(*) "Le crédit d'impôt unitaire est déterminé à la date du paiement en application de l'instruction fiscale du 04/03/93 (Ints.4 K-1-93). Les montants théoriques, calculés selon les règles applicables aux personnes physiques, sont ici présentés à titre indicatif. "L'instruction 4 J-2-99 du 08/11/99 précise par ailleurs que les bénéficiaires d'avoir fiscal autres que les personnes physiques calculent sous leur responsabilité le montant des avoirs fiscaux auxquels ils ont droit."

Inventaire des instruments financiers au 29 Décembre 2023

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
Titres d'OPC				82,338,693.09	99.69
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne				82,338,693.09	99.69
BMM PIERRE CAPITALISATION-I	29	277,987.83	EUR	8,061,647.07	9.76
COMGEST GROWTH EUROPE-EUR-IA	128,700	45.34	EUR	5,835,258.00	7.06
COMGEST GWTH GRT EUR O-EURIA	99,000	48.93	EUR	4,844,070.00	5.86
COPAL	602	1,045.77	EUR	629,553.54	0.76
DENIM 11C	232	3,535.17	EUR	820,159.44	0.99
ELEVA EUROLAND SE-I EUR ACC	6,870	1,598.60	EUR	10,982,382.00	13.30
FDC 3E 13C	11,765	1,456.61	EUR	17,137,016.65	20.75
FDC CITADELLE EURO 18C	12,410	1,142.63	EUR	14,180,038.30	17.17
HANSEATIQUE	423	3,942.85	EUR	1,667,825.55	2.02
LIF MSCI E V DR DD SHS-DIST-DISTRIBUTION	33,200	121.36	EUR	4,029,152.00	4.88
RCO MARTIN MAUREL SEN PLUS-I	63	174,558.58	EUR	10,997,190.54	13.31
SICAV ECHIQUIER-VALUE EURO-I	2,500	1,261.76	EUR	3,154,400.00	3.82
Créances				-	-
Dettes				-129,632.93	-0.16
Dépôts				-	-
Autres comptes financiers				387,880.73	0.47
TOTAL ACTIF NET			EUR	82,596,940.89	100.00