



**SOFRAGI**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES COMPTES ANNUELS  
Exercice clos le 29 décembre 2023**



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES COMPTES ANNUELS  
Exercice clos le 29 décembre 2023**

**SOFRAGI**  
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE SOCIETE D'INVESTISSEMENT A CAPITAL VARIABLE  
Régi par le Code monétaire et financier

Société de gestion  
CYBELE ASSET MANAGEMENT  
37, avenue des Champs Elysées  
75008 PARIS

Aux actionnaires,

**Opinion**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'OPCVM constitué sous forme de société d'investissement à capital variable SOFRAGI relatifs à l'exercice clos le 29 décembre 2023, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

**Fondement de l'opinion**

***Référentiel d'audit***

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

***Indépendance***

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 30/12/2022 à la date d'émission de notre rapport.

---

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

### **Justification des appréciations**

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

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

### **Vérifications spécifiques**

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

### ***Informations données dans le rapport de gestion et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires***

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires.

### ***Informations relatives au gouvernement d'entreprise***

Nous attestons de l'existence, dans la section du rapport de gestion consacrée au gouvernement d'entreprise, des informations requises par l'article L. 225-37-4 du code de commerce.

## **Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels**

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

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

Les comptes annuels ont été arrêtés par la direction.

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

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

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

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

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

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

---

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

- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la SICAV à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

*Document authentifié par signature électronique*  
Le commissaire aux comptes  
PricewaterhouseCoopers Audit  
Sarah Kressmann-Floquet

## 6. COMPTES DE L'EXERCICE

**BILAN AU 29/12/2023 en EUR**

**ACTIF**

	29/12/2023	30/12/2022
<b>IMMOBILISATIONS NETTES</b>		
<b>DÉPÔTS</b>		
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>121 403 462,01</b>	<b>105 949 472,58</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>76 737 685,56</b>	<b>71 796 496,23</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	76 737 685,56	71 796 496,23
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé		
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>31 128 895,10</b>	<b>21 958 993,71</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	31 128 895,10	21 958 993,71
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé		
<b>Titres de créances</b>	<b>2 389 644,23</b>	
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	2 389 644,23	
Titres de créances négociables	2 389 644,23	
Autres titres de créances		
Non négoiés sur un marché réglementé ou assimilé		
<b>Organismes de placement collectif</b>	<b>10 960 277,12</b>	<b>11 482 812,64</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	10 960 277,12	11 482 812,64
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE		
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés		
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés		
Autres organismes non européens		
<b>Opérations temporaires sur titres</b>		
Créances représentatives de titres reçus en pension		
Créances représentatives de titres prêtés		
Titres empruntés		
Titres donnés en pension		
Autres opérations temporaires		
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>186 960,00</b>	<b>711 170,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	186 960,00	711 170,00
Autres opérations		
<b>Autres instruments financiers</b>		
<b>CRÉANCES</b>	<b>978 179,69</b>	<b>1 174 567,35</b>
Opérations de change à terme de devises		
Autres	978 179,69	1 174 567,35
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>2 374 042,41</b>	<b>18 027 133,17</b>
Liquidités	2 374 042,41	18 027 133,17
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>124 755 684,11</b>	<b>125 151 173,10</b>

## PASSIF

	29/12/2023	30/12/2022
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital	124 973 416,40	118 553 183,60
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	589,51	297,90
Report à nouveau (a)	258,30	707,64
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	-3 089 184,04	3 140 692,79
Résultat de l'exercice (a,b)	2 595 058,85	2 428 568,14
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *</b>	<b>124 480 139,02</b>	<b>124 123 450,07</b>
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>186 960,00</b>	<b>711 170,00</b>
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	186 960,00	711 170,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	186 960,00	711 170,00
Autres opérations		
<b>DETTES</b>	<b>88 585,09</b>	<b>316 553,03</b>
Opérations de change à terme de devises		
Autres	88 585,09	316 553,03
<b>COMPTES FINANCIERS</b>		
Concours bancaires courants		
Emprunts		
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>124 755 684,11</b>	<b>125 151 173,10</b>

(a) Y compris comptes de régularisation

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

**HORS-BILAN AU 29/12/2023 en EUR**

	29/12/2023	30/12/2022
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
EURO STOXX 50 0323		13 663 850,00
EURO STOXX 50 0324	13 810 720,00	
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

**COMPTE DE RESULTAT AU 29/12/2023 en EUR**

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	275 110,21	27 727,98
Produits sur actions et valeurs assimilées	2 667 786,06	2 539 818,07
Produits sur obligations et valeurs assimilées	709 330,38	893 735,47
Produits sur titres de créances	22 782,01	
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Produits sur instruments financiers à terme		
Autres produits financiers		
<b>TOTAL (1)</b>	<b>3 675 008,66</b>	<b>3 461 281,52</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Charges sur instruments financiers à terme		
Charges sur dettes financières	48,30	88 661,74
Autres charges financières		
<b>TOTAL (2)</b>	<b>48,30</b>	<b>88 661,74</b>
<b>RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)</b>	<b>3 674 960,36</b>	<b>3 372 619,78</b>
Autres produits (3)		
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	1 053 336,79	944 079,53
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>2 621 623,57</b>	<b>2 428 540,25</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-26 564,72	27,89
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)		
<b>RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>	<b>2 595 058,85</b>	<b>2 428 568,14</b>

### I. REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

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

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

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

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

La durée de l'exercice est de 12 mois.

#### **Règles d'évaluation des actifs**

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

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

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

#### **Dépôts :**

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

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

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

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

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

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

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

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

- TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor) ;
- TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN) ou taux du BDR (emprunt d'état Allemand) de maturité proche pour les durées les plus longues.

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

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France ou les spécialistes des bons du Trésor.

**OPC détenus :**

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

**Opérations temporaires sur titres :**

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

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

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

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

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

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

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

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

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par le Conseil d'Administration.

**Engagements Hors Bilan :**

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

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

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

**Frais de gestion**

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

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

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

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

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

FR0000030140 - Action SOFRAGI : Taux de frais maximum de 0,85 % TTC.

## **Affectation des sommes distribuables**

### **Définition des sommes distribuables**

Les sommes distribuables sont constituées par :

#### **Le résultat :**

Le résultat net augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde de régularisation des revenus.

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

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

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

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

<b>Action(s)</b>	<b>Affectation du résultat net</b>	<b>Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées</b>
Action SOFRAGI	Distribution	Distribution

## 2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 29/12/2023 en EUR

	29/12/2023	30/12/2022
<b>ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE</b>	<b>124 123 450,07</b>	<b>157 608 102,99</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	34 915 600,00	273 529,08
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-41 175 686,41	-25 263 989,16
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	2 154 768,73	5 475 833,08
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-3 561 145,40	-2 957 530,95
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	417 382,50	2 069 697,50
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-2 334 150,00	-1 897 370,00
Frais de transactions	-40 755,37	-15 427,82
Différences de change	1 562 713,44	-593 526,61
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	11 674 126,02	-10 910 431,64
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	4 949 937,04	-6 724 188,98
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	6 724 188,98	-4 186 242,66
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	-524 210,00	1 102 445,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	186 960,00	711 170,00
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-711 170,00	391 275,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-3 018 690,70	-1 443 731,55
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-2 334 887,43	-1 752 690,10
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	2 621 623,57	2 428 540,25
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		
<b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE</b>	<b>124 480 139,02</b>	<b>124 123 450,07</b>

### 3. COMPLEMENTS D'INFORMATION

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

	Montant	%
<b>ACTIF</b>		
<b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>		
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	31 128 895,10	25,01
<b>TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>	<b>31 128 895,10</b>	<b>25,01</b>
<b>TITRES DE CRÉANCES</b>		
Titres négociables à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs bancaires	2 389 644,23	1,92
<b>TOTAL TITRES DE CRÉANCES</b>	<b>2 389 644,23</b>	<b>1,92</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS</b>		
<b>TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS</b>		
<b>HORS-BILAN</b>		
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
Actions	13 810 720,00	11,09
<b>TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>	<b>13 810 720,00</b>	<b>11,09</b>
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>		
<b>TOTAL AUTRES OPÉRATIONS</b>		

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>ACTIF</b>								
Dépôts								
Obligations et valeurs assimilées	31 128 895,10	25,01						
Titres de créances	2 389 644,23	1,92						
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers							2 374 042,41	1,91
<b>PASSIF</b>								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers								
<b>HORS-BILAN</b>								
Opérations de couverture								
Autres opérations								

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

	< 3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>ACTIF</b>										
Dépôts										
Obligations et valeurs assimilées	2 031 801,64	1,63	4 467 105,26	3,59	6 632 569,37	5,33	11 610 090,63	9,33	6 387 328,20	5,13
Titres de créances			2 389 644,23	1,92						
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers	2 374 042,41	1,91								
<b>PASSIF</b>										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers										
<b>HORS-BILAN</b>										
Opérations de couverture										
Autres opérations										

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

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

	Devise 1 CHF		Devise 2 USD		Devise 3 GBP		Devise N AUTRE(S)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
<b>ACTIF</b>								
Dépôts								
Actions et valeurs assimilées	7 827 435,07	6,29	3 650 599,97	2,93	2 688 505,63	2,16		
Obligations et valeurs assimilées			2 352 204,21	1,89				
Titres de créances								
OPC								
Opérations temporaires sur titres								
Créances			35 644,77	0,03	16 908,52	0,01		
Comptes financiers	903 883,87	0,73	165 857,65	0,13	326 559,62	0,26	585 183,21	0,47
<b>PASSIF</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers								
Opérations temporaires sur titres								
Dettes								
Comptes financiers								
<b>HORS-BILAN</b>								
Opérations de couverture								
Autres opérations								

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

	Nature de débit/crédit	29/12/2023
<b>CRÉANCES</b>		
	Dépôts de garantie en espèces	925 626,40
	Coupons et dividendes en espèces	52 553,29
<b>TOTAL DES CRÉANCES</b>		<b>978 179,69</b>
<b>DETTES</b>		
	Frais de gestion fixe	88 585,09
<b>TOTAL DES DETTES</b>		<b>88 585,09</b>
<b>TOTAL DETTES ET CRÉANCES</b>		<b>889 594,60</b>

### 3.6. CAPITAUX PROPRES

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

	En action	En montant
Actions souscrites durant l'exercice	20 000,0000	34 915 600,00
Actions rachetées durant l'exercice	-23 522,5000	-41 175 686,41
Solde net des souscriptions/rachats	-3 522,5000	-6 260 086,41
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	68 405,3773	

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

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

### 3.7. FRAIS DE GESTION

	29/12/2023
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	1 053 336,79
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,86
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

### 3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNES

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

Néant.

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

Néant.

### 3.9. AUTRES INFORMATIONS

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

	29/12/2023
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

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

	29/12/2023
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

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

	Code ISIN	Libellé	29/12/2023
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Instruments financiers à terme			0,00
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>0,00</b>

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

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

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	258,30	707,64
Résultat	2 595 058,85	2 428 568,14
Acomptes versés sur résultat de l'exercice		
<b>Total</b>	<b>2 595 317,15</b>	<b>2 429 275,78</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Affectation</b>		
Distribution	2 595 300,01	2 429 004,42
Report à nouveau de l'exercice	17,14	271,36
Capitalisation		
<b>Total</b>	<b>2 595 317,15</b>	<b>2 429 275,78</b>
<b>Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	68 405,3773	71 927,8773
Distribution unitaire	37,94	33,77
<b>Crédit d'impôt</b>		
<b>Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat</b>	<b>131 202,20</b>	<b>113 023,89</b>

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

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	589,51	297,90
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-3 089 184,04	3 140 692,79
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice		
<b>Total</b>	<b>-3 088 594,53</b>	<b>3 140 990,69</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Affectation</b>		
Distribution		3 140 371,12
Plus et moins-values nettes non distribuées		619,57
Capitalisation	-3 088 594,53	
<b>Total</b>	<b>-3 088 594,53</b>	<b>3 140 990,69</b>
<b>Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	68 405,3773	71 927,8773
<b>Distribution unitaire</b>		<b>43,66</b>

### 3.11. TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'ENTITE AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
Actif net en EUR	164 711 266,40	157 608 102,99	124 123 450,07	124 480 139,02
Nombre de titres	99 324,0000	85 418,5773	71 927,8773	68 405,3773
Valeur liquidative unitaire	1 658,32	1 845,12	1 725,66	1 819,74
Distribution unitaire sur +/- values nettes		20,00	43,66	
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-21,32			-45,15
Distribution unitaire sur résultat	12,80	24,28	33,77	37,94
Crédit d'impôt unitaire		2,376	1,547	(*)

(\*) Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution, conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

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

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Actions et valeurs assimilées</b>				
<b>Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>ALLEMAGNE</b>				
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	63 500	1 381 125,00	1,11
SAP SE	EUR	15 348	2 140 739,04	1,72
SIEMENS AG-REG	EUR	14 630	2 485 929,60	2,00
VOLKSWAGEN AG-PREF	EUR	5 964	666 775,20	0,53
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>6 674 568,84</b>	<b>5,36</b>
<b>ETATS-UNIS</b>				
KLA TENCOR	USD	3 245	1 707 616,44	1,37
SENTINELONE INC -CLASS A	USD	17 541	435 726,28	0,36
<b>TOTAL ETATS-UNIS</b>			<b>2 143 342,72</b>	<b>1,73</b>
<b>FRANCE</b>				
ACCOR	EUR	30 942	1 070 593,20	0,86
AIR LIQUIDE	EUR	21 909	3 858 613,08	3,10
ATOS SE	EUR	28 701	202 342,05	0,16
AXA	EUR	61 393	1 810 479,57	1,45
BNP PARIBAS	EUR	36 836	2 305 565,24	1,86
DANONE	EUR	28 066	1 646 912,88	1,33
ESSILORLUXOTTICA	EUR	8 952	1 625 683,20	1,30
EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	173 870	738 947,50	0,59
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	EUR	6 300	755 370,00	0,61
L'OREAL	EUR	6 500	2 929 225,00	2,35
LA FRANCAISE DES JEUX	EUR	37 000	1 215 080,00	0,98
LEGRAND SA	EUR	22 900	2 154 890,00	1,73
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	1 478	1 084 260,80	0,88
ORANGE	EUR	98 478	1 014 717,31	0,81
Quadiant SA	EUR	72 620	1 395 756,40	1,12
REMY COINTREAU	EUR	12 000	1 380 000,00	1,11
SAINT-GOBAIN	EUR	11 680	778 588,80	0,62
SANOFI	EUR	41 101	3 689 225,76	2,96
SOCIETE BIC	EUR	13 156	826 854,60	0,66
SOCIETE GENERALE SA	EUR	91 536	2 199 152,40	1,77
THALES	EUR	25 932	3 473 591,40	2,79
VERALLIA-WHEN ISSUED	EUR	21 926	764 340,36	0,61
VINCI SA	EUR	36 284	4 125 490,80	3,32
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>41 045 680,35</b>	<b>32,97</b>
<b>ITALIE</b>				
ENEL SPA	EUR	181 334	1 220 377,82	0,98
ENI SPA	EUR	91 557	1 405 216,84	1,13
INTESA SANPAOLO	EUR	938 443	2 480 774,07	1,99
<b>TOTAL ITALIE</b>			<b>5 106 368,73</b>	<b>4,10</b>
<b>LUXEMBOURG</b>				
SES	EUR	80 000	476 800,00	0,39
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>476 800,00</b>	<b>0,39</b>

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

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>NORVEGE</b>				
EQUINOR ASA ADR	USD	52 623	1 507 257,25	1,21
<b>TOTAL NORVEGE</b>			<b>1 507 257,25</b>	<b>1,21</b>
<b>PAYS-BAS</b>				
ASM INTERNATIONAL NV	EUR	1 540	723 723,00	0,58
ASML HOLDING NV	EUR	4 821	3 286 475,70	2,64
ING GROEP NV	EUR	105 985	1 433 553,11	1,15
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>5 443 751,81</b>	<b>4,37</b>
<b>PORTUGAL</b>				
ELEC DE PORTUGAL	EUR	278 276	1 267 547,18	1,02
<b>TOTAL PORTUGAL</b>			<b>1 267 547,18</b>	<b>1,02</b>
<b>ROYAUME-UNI</b>				
BURBERRY GROUP PLC	GBP	80 066	1 308 331,38	1,05
COMPASS GROUP PLC	GBP	26 500	656 269,11	0,53
EASYJET	GBP	123 000	723 905,14	0,58
RELX PLC	EUR	30 979	1 109 667,78	0,89
SHELL PLC	EUR	48 549	1 446 760,20	1,16
<b>TOTAL ROYAUME-UNI</b>			<b>5 244 933,61</b>	<b>4,21</b>
<b>SUISSE</b>				
NESTLE SA-REG	CHF	29 817	3 127 305,23	2,51
NOVARTIS AG-REG	CHF	30 960	2 826 261,37	2,26
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	CHF	6 440	1 693 643,11	1,36
SANDOZ GROUP AG	CHF	6 192	180 225,36	0,15
<b>TOTAL SUISSE</b>			<b>7 827 435,07</b>	<b>6,28</b>
<b>TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>76 737 685,56</b>	<b>61,64</b>
<b>TOTAL Actions et valeurs assimilées</b>			<b>76 737 685,56</b>	<b>61,64</b>
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>				
<b>Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>AUTRICHE</b>				
AUSTRIA GOVERNMENT BONDT 1.2% 20-10-25	EUR	1 300 000	1 274 980,22	1,02
<b>TOTAL AUTRICHE</b>			<b>1 274 980,22</b>	<b>1,02</b>
<b>BELGIQUE</b>				
BELGIUM GOVERNMENT BOND 0.8% 22-06-28	EUR	2 300 000	2 173 114,28	1,75
<b>TOTAL BELGIQUE</b>			<b>2 173 114,28</b>	<b>1,75</b>
<b>ESPAGNE</b>				
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.0% 31-01-27	EUR	2 040 000	1 888 591,20	1,52
TELEFONICA EMISIONES SAU 1.447% 22-01-27	EUR	1 500 000	1 453 195,15	1,16
<b>TOTAL ESPAGNE</b>			<b>3 341 786,35</b>	<b>2,68</b>
<b>ETATS-UNIS</b>				
3M 1.5% 09-11-26 EMTN	EUR	2 000 000	1 892 508,20	1,52
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 3.0% 30-06-24	USD	2 625 000	2 352 204,21	1,89
<b>TOTAL ETATS-UNIS</b>			<b>4 244 712,41</b>	<b>3,41</b>
<b>FRANCE</b>				
FRAN GOVE BON 0.5% 25-05-26	EUR	2 550 000	2 449 686,69	1,97

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

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
GROUPAMA 3.375% 24-09-28	EUR	2 000 000	2 009 967,05	1,61
GROUPAMA ASSURANCES MUTUELLES SA 6.0% 23-01-27	EUR	2 500 000	2 832 530,82	2,28
LAMON 6 3/4 04/25/44	EUR	1 225 000	1 290 782,30	1,04
ORANO SA 4.875% 23-09-24 EMTN	EUR	1 200 000	1 222 999,28	0,98
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>9 805 966,14</b>	<b>7,88</b>
<b>ITALIE</b>				
CATTOLICA DI ASSICURAZIONI 4.25% 14-12-47	EUR	1 300 000	1 296 675,13	1,04
ENIIM I 3/4 01/18/24	EUR	2 000 000	2 031 801,64	1,63
Italian Republic 6.0% 01-05-31	EUR	3 200 000	3 799 870,77	3,06
MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 3.75% 16-06-26	EUR	1 000 000	1 015 394,26	0,81
<b>TOTAL ITALIE</b>			<b>8 143 741,80</b>	<b>6,54</b>
<b>PAYS-BAS</b>				
IBER INT 1.875% 08-10-24 EMTN	EUR	900 000	891 901,77	0,72
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>891 901,77</b>	<b>0,72</b>
<b>PORTUGAL</b>				
PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT 4.125% 14-04-27	EUR	1 150 500	1 252 692,13	1,01
<b>TOTAL PORTUGAL</b>			<b>1 252 692,13</b>	<b>1,01</b>
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>31 128 895,10</b>	<b>25,01</b>
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>			<b>31 128 895,10</b>	<b>25,01</b>
Titres de créances				
Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé				
<b>FRANCE</b>				
NEXANS ZCP 16-10-24	EUR	2 470 000	2 389 644,23	1,92
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>2 389 644,23</b>	<b>1,92</b>
<b>TOTAL Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>2 389 644,23</b>	<b>1,92</b>
<b>TOTAL Titres de créances</b>			<b>2 389 644,23</b>	<b>1,92</b>
Organismes de placement collectif				
<b>OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>				
<b>LUXEMBOURG</b>				
BNP Paribas Funds Enhanced Bd 6M I Capitalisation	EUR	69 208,5	8 005 347,20	6,44
PICTET TIMBER CL.I EUR	EUR	11 568	2 954 929,92	2,37
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>10 960 277,12</b>	<b>8,81</b>
<b>TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>			<b>10 960 277,12</b>	<b>8,81</b>
<b>TOTAL Organismes de placement collectif</b>			<b>10 960 277,12</b>	<b>8,81</b>
Instrument financier à terme				
Engagements à terme fermes				
Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé				
EURO STOXX 50 0324	EUR	-304	186 960,00	0,15
<b>TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé</b>			<b>186 960,00</b>	<b>0,15</b>
<b>TOTAL Engagements à terme fermes</b>			<b>186 960,00</b>	<b>0,15</b>
<b>TOTAL Instrument financier à terme</b>			<b>186 960,00</b>	<b>0,15</b>

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

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Appel de marge</b>				
APPEL MARGE CACEIS	EUR	-186 960	-186 960,00	-0,15
<b>TOTAL Appel de marge</b>			<b>-186 960,00</b>	<b>-0,15</b>
<b>Créances</b>			<b>978 179,69</b>	<b>0,78</b>
<b>Dettes</b>			<b>-88 585,09</b>	<b>-0,07</b>
<b>Comptes financiers</b>			<b>2 374 042,41</b>	<b>1,91</b>
<b>Actif net</b>			<b>124 480 139,02</b>	<b>100,00</b>

<b>Action SOFRAGI</b>	<b>EUR</b>	<b>68 405,3773</b>	<b>1 819,74</b>	
-----------------------	------------	--------------------	-----------------	--