# Rapport Annuel – PM EUROPE

Exercice du 1er janvier 2024 au 31 décembre 2024

## PM EUROPE

**FR0012522191**

| | |
|---|---|
| VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2024 | 164.38€ |
| NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION AU 31/12/2024 | 345 381 |

| | |
|---|---|
| NATURE | OPCVM |
| TYPE | FCP |
| SOCIETE DE GESTION | SAINT OLIVE GESTION |
| COMMISSAIRE AUX COMPTES | CROWE FIDELIANCE |

Document d'Informations Clés

# SAINT OLIVE GESTION

## PM EUROPE

## OBJECTIF

*Le présent document contient des informations essentielles sur le produit d'investissement. Il ne s'agit pas d'un document à caractère commercial. Ces informations vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste ce produit et quels risques, coûts, gains et pertes potentiels y sont associés, et de vous aider à le comparer à d'autres produits*

## PRODUIT

| | |
|---|---|
| Nom du produit : | PM EUROPE (le Fonds) |
| Nom de l'initiateur du produit : | SAINT OLIVE GESTION (la Société de Gestion) |
| Code ISIN | FR0012522191 - PM EUROPE (la Part) |
| Site internet : | www.banquesaintolive.com |
| Téléphone : | appelez le +33 4 72 82 10 10 pour de plus amples informations |

L'Autorité des Marchés Financiers (AMF) est chargée du contrôle de SAINT OLIVE GESTION en ce qui concerne ce document d'informations clés.

SAINT OLIVE GESTION est agréée en France sous le n° GP-05000016 et réglementée par l'AMF

Date de production du document d'informations clés : 19/12/2024

**AVERTISSEMENT : Vous êtes sur le point d'acheter un produit qui n'est pas simple et qui peut être difficile à comprendre.**

## EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT

### TYPE

Le Fonds est un Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM) constitué sous la forme d'un Fonds Commun de Placement (FCP) de droit français.

### DUREE

Le Fonds est constitué pour une durée de 99 ans. Il a été agréé par l'AMF le 04/02/2015 et lancé le 02/03/2015.

### OBJECTIF

Classification AMF : Sans classification

L'objectif de gestion est la recherche d'une performance supérieure, sur la durée de placement recommandée de cinq ans, à celle de l'indicateur de référence, à savoir l'indice DJ EURO STOXX 50 calculé dividendes nets réinvestis.

La gestion de l'OPCVM est discrétionnaire : elle ne vise pas à répliquer l'indicateur de référence mais repose au contraire sur une sélection de titres en privilégiant les actions de grande capitalisation. Cette sélection met en œuvre :
1/ une analyse fondamentale des secteurs, de la stratégie et de la dynamique de croissance bénéficiaire des entreprises.
2/ une analyse financière visant à apprécier le cours de bourse d'une entreprise au regard de ses perspectives de performance. Les ratios de PER, Prix/Cash Flow, Valeur d'entreprise/Chiffre d'affaires, Marge nette, Rendement, Gearing sont ainsi appréciés selon le secteur d'activité des sociétés émettrices.

Le FCP étant éligible au plan d'épargne en actions (PEA), il est investi et exposé en permanence à 75% minimum sur un ou plusieurs marchés des actions émises dans un ou plusieurs pays de l'Union européenne, dont éventuellement, les marchés de la zone euro.

Pour le solde de l'actif, le fonds peut investir
-jūsqu'à 20% en actions émises dans un pays membre de l'OCDE n'appartenant pas à l'Union européenne,
- jusqu'à 25% en obligations convertibles, échangeables ou remboursables, obligations et titres de créance négociables, sans référence à des critères de notatio financière particuliers ni de duration, gérée à l'intérieur d'une fourchette de sensibilité comprise entre 0 et 6.

L'exposition totale (actions et obligations) hors pays de l'Union Européenne sera limitée à 20% de l'actif net.
Le fonds peut détenir jusqu'à 10% de son actif en OPCVM et ou FIA.
Les moyennes capitalisations ne peuvent représenter plus de 20% de l'actif net.
Le fonds n'intervient pas sur les marchés d'instruments financiers dérivés.
Le fonds a opté pour la capitalisation des revenus.

Les modalités de souscription et de rachat de parts sont détaillées dans la prospectus et au paragraphe "Combien de temps dois-je le conserver et puis-je retirer de l'argent de façon anticipée" ci-après.

### INVESTISSEURS DE DETAIL VISES

Le Fonds est compatible avec les investisseurs ayant une connaissance limitée des instruments financiers sous-jacents et/ou n'ayant aucune expérience du secteur financier. Le Fonds est compatible avec les investisseurs qui peuvent supporter des pertes élevées en capital et qui n'ont pas besoin de garantie du capital. Le Fonds est compatible avec les investisseurs qui cherchent à faire augmenter la valeur de leur investissement et qui souhaitent conserver leur investissement sur la durée de la période de détention recommandée (5 ans).

### AUTRES INFORMATIONS

Banque dépositaire : BANQUE SAINT OLIVE

## QUELS SONT LES RISQUES ET QU'EST CE QUE CELA POURRAIT ME RAPPORTER ?

### INDICATEUR SYNTHETIQUE DE RISQUE

L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit pendant toute la période de détention recommandée (5 ans). Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant la durée de détention recommandée, et vous pourriez obtenir moins en retour. L'indicateur synthétique de risque (ISR) permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 4 sur 7 qui est une classe de risque moyenne.

Outre les risques inclus dans l'indicateur de risque, d'autres risques peuvent influer sur la performance du Fonds.
- Risque de crédit
- Risque de liquidité
- Risque de taux

Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

### SCENARIOS DE PERFORMANCE

Les chiffres indiqués comprennent tous les coûts du produit lui-même, mais pas nécessairement tous les frais dus à votre conseiller ou distributeur. Ces chiffres ne tiennent pas compte de votre situation fiscale personnelle, qui peut également influer sur les montants que vous recevrez. Ce que vous obtiendrez dépend des performances futures du marché. L'évolution future du marché est aléatoire et ne peut être prédite avec précision.
Les scenarios défavorable, intermédiaire et favorable présentés représentent des exemples utilisant les meilleure et pire performances, ainsi que la performance moyenne du produit et de l'de l'indice au cours des 10 dernières années. Les marchés pourraient évoluer très différemment à l'avenir.
Le scénario de tensions montre ce que vous pourriez obtenir dans des situations de marché extrêmes.

| **La période de détention recommandée pour ce produit est de 5 ans<br>Exemple investissement de 10 000€** | | **1 an** | **5 ans** |
|---|---|---|---|
| Scénario de tensions | **Ce que vous pourriez récupérer après déduction des coûts** | **5 710 €** | **4 220 €** |
| | *Rendement annuel moyen* | *-42,9%* | *-15,8%* |
| Scénario défavorable | **Ce que vous pourriez récupérer après déduction des coûts** | **7 680 €** | **9 940 €** |
| | *Rendement annuel moyen* | *-23,2%* | *-0,1%* |
| Scénario intermédiaire | **Ce que vous pourriez récupérer après déduction des coûts** | **9 880 €** | **12 160 €** |
| | *Rendement annuel moyen* | *-1,2%* | *4,0%* |
| Scénario favorable | **Ce que vous pourriez récupérer après déduction des coûts** | **11 700 €** | **14 580 €** |
| | *Rendement annuel moyen* | *17,0%* | *7,8%* |

Le scénario défavorable s'est produit pour un investissement entre novembre 2024 et novembre 2019.
Le scénario intermédiaire s'est produit pour un investissement entre novembre 2024 et novembre 2019.
Le scénario favorable s'est produit pour un investissement entre novembre 2021 et novembre 2016.
Le scénario de tensions montre ce que vous pourriez obtenir dans des situations de marché extrêmes.

## QUE SE PASSE-T-IL SI SAINT OLIVE GESTION N'EST PAS EN MESURE D'EFFECTUER LES VERSEMENTS ?

Le produit est une copropriété d'instruments financiers et de dépôts distincte de la Société de gestion de portefeuille. En cas de défaillance de cette dernière, les actifs du produit conservés par le dépositaire ne seront pas affectés. En cas de défaillance du dépositaire, le risque de perte financière du produit est atténué en raison de la ségrégation légale des actifs du dépositaire de ceux du produit.
L'investissement dans le Fonds ne fait pas l'objet d'une couverture de risque et n'est pas garanti en capital.

## QUE VA ME COÛTER CET INVESTISSEMENT ?

Il se peut que la personne qui vous vend ce produit ou qui vous fournit des conseils à son sujet vous demande de payer des coûts supplémentaires. Si c'est le cas, cette personne vous informera au sujet des coûts et vous montrera l'incidence de l'ensemble de ces coûts sur votre investissement.

### COÛTS AU FIL DU TEMPS

Les tableaux présentent les montants prélevés sur votre investissement afin de couvrir les différents types de coûts. Ces montants dépendent du montant que vous investissez, du temps pendant lequel vous détenez le produit et du rendement du produit. Les montants indiqués ici sont des illustrations basées sur un exemple de montant d'investissement et différentes périodes d'investissement possibles.
Nous avons supposé que :
- qu'au cours de la première année vous récupériez le montant que vous avez investi (rendement annuel de 0%), que pour les autres périodes de détention, le produit évolue de la manière indiquée par le scénario intermédiaire.
- 10 000 EUR investis.

### INVESTISSEMENT DE 10 000€

| | Si vous sortez après 1 an | Si vous sortez après 5 ans * |
|---|---|---|
| Coûts totaux maximum | 598 € | 1 812 € |
| Incidence des coûts annuels ** | 6,0% | 2,9% |

** La période détention recommandée est de 5 ans*
*** Elle montre dans quelle mesure les coûts réduisent annuellement votre rendement au cours de la période de détention. Par exemple, elle montre que si vous sortez à la fin de la période de détention recommandée, il est prévu que votre rendement par an soit de 6,9 % avant déduction des coûts et de 4% après cette déduction*

### COMPOSITION DES COÛTS

Le tableau ci-dessous indique :
- l'incidence annuelle des différents types de coûts sur le rendement que vous pourriez obtenir de votre investissement à la fin de la période d'investissement recommandée,
- la signification des différentes catégories de coûts.

| Coûts ponctuels à l'entrée ou à la sortie | | Si vous sortez après 1 an |
|---|---|---|
| Coûts d'entrée | 4% du montant que vous payez au moment de l'entrée dans l'investissement. | Jusqu'à 400 EUR |
| Coûts de sortie | Nous ne facturons pas de coût de sortie pour ce produit, mais la personne qui vous vend le produit peut le faire. | Jusqu'à 0 EUR |
| **Coûts récurrents prélevés chaque année** | | |
| Frais de gestion et autres frais administratifs ou d'exploitation | 1,97% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière. | Jusqu'à 197 EUR |
| Coûts de transaction | 0,01% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons. | Jusqu'à 1 EUR |
| **Coûts accessoires prélevés sous certaines conditions** | | |
| Commission liée aux résultats | Aucune commission liée aux résultats n'existe pour ce produit. | 0 EUR |

## COMBIEN DE TEMPS DOIS-JE LE CONSERVER ET PUIS-JE RETIRER DE L'ARGENT DE FAÇON ANTICIPÉE ?

**Période détention recommandée : 5 ans**

La période de détention recommandée a été choisie en considérant les caractéristiques du Fonds et notamment le profil de risques et les fluctuations de marché. Vous devez être prêt à conserver votre investissement pendant au moins 5 ans.

Vous pouvez formuler une demande de rachat à tout moment, y compris avant la fin de la période de détention recommandée.

La valeur liquidative est établie quotidiennement, à l'exception des jours fériés légaux ou des jours de fermeture de la Bourse de Paris conformément au calendrier officiel d'Euronext. Dans ce cas, la valeur liquidative est établie le jour ouvré suivant.
Les ordres de souscription et de rachat sont centralisés le jour ouvré précédant le jour d'établissement de la VL par le dépositaire avant 12h20 (heure de Paris). Les ordres sont pris en compte à cours inconnu : les ordres sont exécutés sur la base de la prochaine valeur liquidative calculée sur les cours de clôture du même jour (bourse du jour J) et publiée en J+1 ouvré.

## COMMENT PUIS-JE FORMULER UNE RÉCLAMATION ?

Pour toute réclamation, l'interlocuteur habituel du souscripteur est à sa disposition.
Si une réponse satisfaisante n'a pas pu lui être apportée, il peut formuler une réclamation selon les modalités suivantes :
- par courrier : SAINT OLIVE GESTION, 84 rue Duguesclin 69006 Lyon.
- par email à l'adresse suivant : lyon@bsosoc.com.

Dans le cas d'une réclamation, vous devez indiquer clairement vos coordonnées (nom, adresse, numéro de téléphone ou adresse e-mail) et fournir une explication détaillée.

## AUTRES INFORMATIONS PERTINENTES

Des informations plus détaillées sur ce Fonds, telles que le prospectus, le règlement ainsi que le dernier rapport annuel et semestriel, peuvent être obtenues gratuitement, auprès de la Société de Gestion ou en ligne : www.banquesaintolive.com

## RAPPORT D'ACTIVITE

**ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE ET DE MARCHE**

Les marchés boursiers sont restés dominés en début d'année par un optimisme qui leur a permis d'atteindre de nouveaux sommets au cours du mois de mars. Celui-ci se justifiait à la fois par une croissance économique soutenue, avec notamment l'ISM manufacturier américain et les PMI chinois en rebond, et une inflation qui confirmait son reflux sans disparaître du fait du rebond des matières premières et d'un quasi plein emploi. En Europe, les PMI sont repassés au-dessus du seuil indiquant une expansion et les conditions de crédit se sont améliorées, apportant une bouffée d'oxygène au moins temporaire au secteur immobilier. Ceci constituait toujours un environnement positif pour les entreprises qui envisageaient l'avenir avec sérénité et ont maintenu en moyenne des prévisions favorables.

Pour les banques centrales, les baisses de taux demeuraient à l'ordre du jour, quoi que potentiellement un peu retardées à partir de juin du fait d'un environnement économique plus favorable que ce qui était envisagé. Après leur remontée de janvier, les taux d'intérêt longs sont donc restés dans des marges de fluctuation étroites au premier trimestre, permettant de commencer à engranger un peu de portage sur les portefeuilles obligataires, avant de reprendre une hausse modérée début avril. Les facteurs cités plus haut rendaient en effet un peu moins plausible le retour espéré des indices de prix vers une tendance de l'ordre de 2% à court terme. Mais les chiffres d'inflation n'ont dépassé que de peu les attentes (3.8% annualisé en mars aux Etats-Unis et 4% pour les prix des services en Europe), ce qui ne remettait pas en question le scénario.

Du côté des publications, les titres liés à la consommation (luxe, loisirs…) ont sauf exception bien réagi à des chiffres en général meilleurs que prévu pour 2023, d'autant que leur parcours boursier précédent avait été pénalisé par les craintes concernant la Chine et leurs multiples relativement élevés. Les titres industriels (automobile, chimie) ont été en revanche initialement plus impactés par les craintes de ralentissement économique, avant de reprendre le leadership, notamment les équipementiers, la construction, les pétrolières et certaines financières.

Les valeurs de défense et les valeurs technologiques de croissance, les « magnifiques » américaines en particulier, ont continué à caracoler malgré un épisode de correction, le « hard » et le « soft » semblant en ce domaine avoir trouvé un moteur commun, sinon le « Graal », dans l'intelligence artificielle. A noter que la santé a bénéficié d'un relatif retour en grâce en raison notamment de la partie biotechnologie et d'un cycle de recherche qui devrait commencer à aboutir favorablement.

Les indices boursiers européens ont commencé à voir le doute s'insinuer en avril. D'une part, la vigueur de l'économie américaine a repoussé les anticipations de baisse des taux directeurs de la Réserve Fédérale au mois de septembre, entraînant une divergence avec celles concernant la BCE toujours attendue en juin. Il en a résulté une remontée des taux longs de l'ordre de 50 points de base sur le mois.

D'autre part, les résultats ont commencé à décevoir dans certains cas, ce qui a entraîné également une révision à la baisse des prévisions de BPA et une correction de l'ordre de 5% des indices boursiers. Les valeurs à P/E élevé ont été particulièrement pénalisées dans ce cas.

Un début de stabilisation s'est manifesté en fin de mois d'avril avec des chiffres d'inflation montrant toujours une tendance sous-jacente en baisse et le reflux du risque géopolitique qui a été un facteur supplémentaire de baisse des anticipations d'inflation via les matières premières.

Les marchés se sont de nouveau bien comportés en mai, grâce à des statistiques rendant un scénario de « soft-landing » américain plus réaliste. Une trajectoire d'inflation ciblée vers 2% en 2025 était aussi accréditée par les banques centrales avec la BCE qui confirmait sa baisse de taux début juin et la Réserve Fédérale qui l'envisageait toujours en fin d'été. Les taux d'intérêt longs se sont donc détendus tandis que les publications de sociétés restaient encourageantes.

Sans retrouver leurs plus hauts niveaux et tout en restant soumis aux à-coups liés à la bonne résistance de la croissance et aux incertitudes géopolitiques, les indices boursiers sont donc remontés significativement, puis ont clairement subi une cassure de tendance et de confiance suite aux élections européennes et à la dissolution de l'Assemblée Nationale par le Président Macron.

Les actions américaines, quant à elles, ont imperturbablement poursuivi leur irrésistible ascension grâce à la bonne résistance du cycle économique et à la baisse des taux longs après un indice PCE « core » qui a baissé de 2,8 à 2,6% en mai et malgré un CPI encore à 3,3% sur un an et le maintien des taux de la Réserve Fédérale. Comme en Europe, la trajectoire d'inflation vers 2% en 2025 paraissait toujours atteignable et la Réserve Fédérale pouvait probablement baisser ses taux prochainement, sans que le calendrier soit précisé, ce qui entretenait l'espoir des marchés, à la suite de la baisse de 25 points de la Banque Centrale Européenne en juin. Le S&P 500 était donc en hausse de 15% sur le semestre en dollar.

Le CAC 40 quant à lui était stabilisé avec une correction de l'ordre de 6% qui l'a ramené proche de son niveau de début d'année (-0.85% depuis le 1er janvier) après une hausse de l'ordre de 10%. Il oscillait autour de sa moyenne mobile à 200 jours sans qu'un support semble définitivement trouvé. Ceci constitue une nette divergence avec les autres marchés européens qui n'ont pour la plupart pas interrompu techniquement leur tendance haussière (Eurostoxx 50 +9.4% et Stoxx 50 +11% sur le semestre).

Les marchés obligataires ont constitué le principal facteur positif. Ils ont largement limité l'impact de l'élargissement du « spread » entre la France et l'Allemagne, avec des taux à 10 ans français revenus en fin de semestre au niveau du 10 juin et le « spread crossover » des entreprises notées BB à 3-5 ans au plus bas depuis 2021 à moins de 300 points de base.

La volatilité des marchés financiers a été comme prévu importante au cours de l'été, mais le troisième trimestre s'est soldé positivement pour la plupart des indices boursiers.

Les résultats des élections législatives en France n'ont pas donné de ligne directrice claire quant à la future politique économique du pays mais n'excluaient pas des mesures moins favorables à la croissance et une fiscalité plus pénalisante.

Côté américain, les péripéties de la politique interne (renonciation de Joe Biden au profit de Kamala Harris, attentat contre Donald Trump) n'ont pas entamé la résilience de l'économie, ni la tendance à la baisse de l'inflation. Celle-ci a permis une détente des taux directeurs de la Réserve Fédérale de 50 points de base en septembre, dépassant toutes les attentes.

En Chine, l'absence de reprise économique, notamment dans l'immobilier, a incité le gouvernement à mettre en place des mesures de relance monétaire, tant au travers des taux d'intérêt que d'énormes injections de liquidités.

Ceci a permis un rebond notable des valeurs de croissance et l'atteinte de nouveaux records pour de nombreux indices boursiers au 30 septembre, tandis que les taux d'intérêt obligataires à 10 ans baissaient d'environ 50 centimes également :

S&P 500 + 20.81% en dollars depuis le début de l'année (dont +5.53% sur le troisième trimestre), Nasdaq +21.17% en dollars, MSCI World +17% en euros, DAX +15.36% (dont +5.97% sur le troisième trimestre) et Eurostoxx 50 +10.59% ( dont +2.17% sur 3 mois) .

Le Cac 40 a cessé de sous performer par rapport aux indices européens dans ce contexte mais n'a pas rattrapé son retard par rapport aux autres indices ( +1.23% depuis le 1er janvier et +2.09% sur 3 mois au 30 septembre).

Il n'en reste pas moins que les incertitudes se sont ensuite nettement accrues en fin d'année 2024 et l'écart de performance entre les continents européen et américain également.

La situation est finalement particulièrement accentuée pour la France avec une sous-performance du CAC 40 de plus de 25% sur l'année par rapport au S&P 500 (-2.2% et +23.3 % respectivement) , de près de 35% pour le Nasdaq (+28.6%) et ses « Sept Magnifiques », (sans compter la hausse du dollar de plus de 5%), d'environ 20% par rapport au Nikkei (+19.2%) ou au DAX (+18.8%) et de l'ordre de 7-8 % pour les indices européens globaux (Stoxx 50 +5.2% et STOXX 600 +6%) .

Bien sûr cela s'explique en partie par les élections américaines qui ont permis à Donald Trump de se faire réélire avec une large avance et aux Républicains d'assurer leur contrôle de la Chambre des Représentants et du Sénat, ce qui laisse peu de doutes sur la mise en place d'une politique favorable à la croissance et aux entreprises américaines : réductions d'impôts, dérégulation, financées notamment par une hausse des tarifs douaniers. Les statistiques économiques (ISM, consommation, chômage, investissements, productivité) accréditent en effet une croissance du PIB encore supérieure à 2% en 2025 contre près de 3% en 2024.

En revanche, la situation est toujours moins favorable en Europe avec l'impact négatif induit sur les secteurs exportateurs aux Etats-Unis (hors effet dollar), toujours pas compensé par une reprise chinoise significative, une économie moins résiliente d'après les mêmes indicateurs ISM ou autres, des budgets 2025 difficiles à négocier, voire impossibles à voter en France et en Espagne et des dérapages inflationnistes potentiels. Ainsi, la croissance du PIB devrait difficilement dépasser 1% dans la zone euro tant cette année que l'an prochain. Pour la France, l'instabilité gouvernementale depuis la dissolution, voire la perte de contrôle et la dérive des institutions, est un facteur supplémentaire d'attentisme dans tous les domaines et notamment en matière de déficit budgétaire.

Certes les Etats-Unis ne sont pas un modèle en ce domaine, mais ceci explique la dégradation de la note souveraine française par l'agence Moody's mi-décembre à AA3. Bien que largement anticipée et ne faisant que s'aligner sur S&P et Fitch déjà en AA-, tout en restant supérieure à celles de l'Espagne et de l'Italie, cette baisse de notation ne semble qu'une étape supplémentaire dans une trajectoire que l'absence de réforme structurelle rend de plus en plus probable.

Pour le moment, les banques centrales continuent à anticiper un atterrissage de l'inflation autour de 2% en 2025, ce qui leur a permis de mettre en œuvre une politique monétaire plus accommodante (4 baisses de 25 points de base pour la BCE en 2024 avec celle de décembre et 3 pour la Réserve Fédérale dont une de 50 points de base) qui devrait se poursuivre avec 2 à 3 baisses du même ordre en Europe en 2025. Les plus récents propos de la Réserve Fédérale semblent moins « dovish », avec la crainte d'une résurgence de l'inflation, et il faudra surveiller les prochaines statistiques pour s'assurer qu'il ne s'agit pas d'un retournement de politique. C'est le principal facteur d'optimisme pour l'an prochain, avec un possible assouplissement de la politique budgétaire allemande, rendu souhaitable par une croissance particulièrement atone dans ce pays, moteur de la zone euro sur le plan industriel.

En revanche, ceci s'est accompagné d'une remontée des taux d'intérêt longs, le 10 ans américain regagnant près de 100 points de base depuis fin septembre à 4.6% environ, l' OAT et le Bund près de 50 points de base à respectivement 3.3% et 2.4% environ. L'écart entre ces deux références souveraines a atteint 90 points de base au maximum de la crise politique française pour revenir ensuite autour de 80. Mais les « spreads » de crédit sont quasiment au même niveau que fin octobre et même qu'en début d'année, ce qui dénote la bonne santé financière des entreprises cotées en général. Les obligations d'entreprises devraient donc continuer à démontrer leur caractère défensif et sécurisant encore quelque temps (à condition de rester sur des signatures de relativement bonne qualité entre BBB et BB) .

Tout ceci s'explique par la persistance de plusieurs incertitudes.

D'une part sur un plan domestique, il a été assez compliqué de constituer un nouveau gouvernement, puis un second, et le nouvel « équilibre » de l'Assemblée Nationale ne va pas non plus faciliter son fonctionnement. En outre, la dette française va probablement continuer à augmenter ce qui pourrait finalement avoir un impact plus important sur nos « spreads ». Cela peut aussi créer des dissensions au sein de l'Europe à un moment où la Chine et la Russie affichent leurs points communs.

D'autre part, sur un plan plus général, le ralentissement économique global qui se poursuit et qui pourrait s'accentuer particulièrement en France, après la parenthèse olympique pourtant très réussie, va continuer à amener des révisions à la baisse des prévisions de croissance d'activité et autres « profit-warnings », notamment dans les secteurs industriels cycliques.

Enfin, l'interrogation persistante concernant la Bourse américaine et sa valorisation, est une autre source de volatilité qui s'est déjà particulièrement illustrée début août. Le bien-fondé de la croissance et de la valorisation n'est pas en cause comme c'était le cas au début des années 2000, mais le P/E ajusté du cycle du S&P 500 est supérieur à 30 (plus de 40 en 2000), soit environ le double de sa moyenne à long terme. Ceci obérera nécessairement le potentiel de hausse à moyen terme, comme on l'a vu sur le secteur du luxe cette année, et pourrait entraîner aussi un peu de volatilité en cas de ralentissement des perspectives plus marqué, notamment si la Chine ne réaccélère pas. Et techniquement la tendance n'est pas d'excellente qualité : les 7 premières capitalisations de la technologie du S&P 500 représentent 60% de la hausse de cette année. Autrement dit, le S&P 500 « equal weighted » a progressé de 10.9% « seulement » en 2024.

Il n'en reste pas moins que jusqu'à la fin de l'année 2023, des portefeuilles bien diversifiés, majoritairement sur des valeurs européennes et françaises de croissance, de qualité, internationales le plus souvent, et également sur le secteur de la santé au plan mondial, permettaient de dégager des performances plus qu'honorables face à un marché américain qui caracolait depuis près de 40 ans ou à des rebonds temporaires des valeurs financières et des « utilities » dès que les taux d'intérêt baissaient. De même, à l'avenir les valeurs de croissance continueront à surperformer dès lors que leur valorisation sera raisonnable au regard des perspectives.

Pour les petites et moyennes valeurs, le constat est le même mais de façon plus accentuée car elles sont plus souvent domestiques et la sélection doit donc se faire en considérant particulièrement l'exposition géographique.

Même la Bourse française a procuré des planches de salut plus que bénéfiques avec les belles performances de Accor, Alstom, Essilor-Luxottica, Hermès, Publicis, Safran, Saint Gobain et Schneider par exemple, sans compter Adidas, Ferrari ou Fresenius en Europe. Certes ceci n'a pas totalement compensé les fortes baisses du secteur du luxe ou de la plupart des autres valeurs de l'automobile.

Et il ne faut pas oublier que plus de 80 % des chiffres d'affaires des sociétés du CAC 40 en moyenne sont réalisés hors de France et plus de 50% hors d'Europe.

**POLITIQUE DE GESTION**

Au titre de l'année 2024, PM EUROPE s'est déprécié de 2.83%.

PM EUROPE était investi en actions européennes principalement françaises en prenant soin d'éviter toutes les sociétés financières.

Nos investissements se sont principalement portés sur de grandes valeurs françaises internationales afin de profiter du potentiel de croissance hors Europe avec notamment : Safran (5.40%), Linde (5.31%), Schneider (5.71%) et Hermès (6.53%).

Au 31 décembre 2024, la structure du portefeuille était :

- actions : 96.27%
- liquidités : 3.73%

Dont :

- 73.42% d'actions françaises
- 22.83% d'actions européennes

**PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU PORTEFEUILLE**

Les 5 principaux mouvements à l'achat sont les suivants :

| Instrument financier | Quantité | Montant |
|---|---|---|
| SARTORIUS STEDIM | 1 550 | 412 267,20 € |
| INTERPARFUMS SA | 7 800 | 407 883,06 € |
| STMICROELECTRONI | 9 300 | 404 981,53 € |
| VINCI SA | 3 400 | 403 648,68 € |
| DASSAULT SYSTEME | 9 500 | 402 167,73 € |

Les 5 principaux mouvements à la vente sont les suivants :

| Instrument financier | Quantité | Montant |
|---|---|---|
| AIR LIQUIDE SA | 3 080 | 389 771,54 € |
| SCHNEIDER ELECTR | 2 300 | 561 085,00 € |
| ESSILORLUXOTTICA | 2 834 | 622 464,20 € |
| LINDE PLC | 1 500 | 652 317,63 € |
| HERMES INTERNATIONAL | 400 | 891 232,00 € |

La société de gestion a réalisé au total sur l'exercice écoulé :
- Acquisitions : 2 880 428,86 €
- Cessions : 5 910 590,10 €

**EXERCICE DES DROITS DE VOTE**

Conformément au règlement général de l'AMF, la société de gestion a établi une « Politique de vote ».

Les décisions concernant l'OPCVM sont prises par la société de gestion dans l'intérêt des porteurs de parts. L'OPCVM étant une copropriété de valeurs mobilières, aucun droit de vote n'est attaché aux parts détenues.

Pour l'année 2024, il n'y a pas eu à relever de situation de conflits d'intérêts lors de l'exercice des droits de vote attachés aux titres détenus par les OPC que gère la société de gestion.

Le rapport annuel sur l'exercice des droits de vote peut être transmis sur simple demande ou consulté au siège social de la société de gestion.

## INFORMATIONS RELATIVES A LA SOCIETE DE GESTION

**SYSTEMES OPERANTS**

Au cours de l'exercice écoulé, il n'y a pas eu de changement majeur des systèmes opérants.

**CONTROLE DES OPERATIONS**

Au cours de l'exercice écoulé, il n'y a pas eu d'incident opérationnel significatif donnant lieu à une indemnisation du Fonds et/ou de ses porteurs.

**SUIVI DES RECLAMATIONS**

Au cours de l'exercice écoulé, la société de gestion n'a reçu aucune réclamation concernant le Fonds.

**RAPPORT DE CONFORMITE**

Conformément à la réglementation en vigueur, la société de gestion établit et maintient opérationnels des mécanismes de contrôle interne appropriés, conçus pour garantir le respect des décisions et procédures à tous les niveaux de la société de gestion de portefeuille.

Le dispositif de conformité et de contrôle interne doit comprendre un ensemble de moyens, de comportements, de procédures et d'actions adaptés aux caractéristiques de la société de gestion afin d'assurer la maîtrise des risques liés à ses activités.

La société de gestion a désigné un Responsable de la Conformité et du Contrôle Interne (RCCI), lequel doit disposer de l'indépendance, de l'autorité, des ressources et de l'expertise nécessaires pour remplir ses missions de façon efficace. Il doit également disposer d'un accès à toutes les informations nécessaires à l'exercice de ses missions.

Pour garantir l'indépendance et l'autorité de la fonction de conformité, le RCCI est rattaché hiérarchiquement aux dirigeants effectifs de la société de gestion, qui participent à la définition et la mise en œuvre du dispositif de conformité et de contrôle interne.

Pour déterminer le programme de contrôle et la fréquence des missions de contrôle, la fonction de conformité doit adopter une approche fondée sur le risque. Chaque année, le RCCI établit un Plan de Conformité et de Contrôle Interne qui précise la nature et l'étendue des travaux récurrents en matière de contrôle de 2ème niveau interne ainsi que leurs périodicités. A titre d'exemple, les contrôles suivants sont assurés : contrôle de la documentation réglementaire des Fonds, contrôle des modalités de transmissions d'ordres, contrôle des enregistrements téléphoniques, contrôles des règles d'investissement, contrôle de la valorisation, contrôle du risque de liquidité à l'actif et au passif, contrôle des prestataires extérieurs (dépositaire, valorisateur, gestionnaire financier le cas échéant), contrôle des franchissements de seuil, contrôle des conflits d'intérêts, contrôle relatif à la LCB-FT, contrôle du respect du règlement déontologique par les salariés de la société de gestion, contrôle de la rémunération des salariés et de la gouvernance de la société de gestion.

Au cours de l'exercice écoulé, il n'a été identifié aucune anomalie significative lors des contrôles.

**RAPPORT SUR LES RISQUES**

Conformément à la réglementation en vigueur, la société de gestion doit mettre en œuvre des systèmes appropriés de gestion des risques afin de détecter, mesurer, gérer et suivre de manière adaptée tous les risques relevant de chaque stratégie d'investissement des Fonds gérés et auxquels chaque Fonds est exposé ou susceptible d'être exposé.

La société de gestion établit une Politique de prévention et de gestion des risques afin de présenter, d'une part, le dispositif en vigueur et, d'autre part, les principaux risques auxquels la société de gestion est ou peut être confrontée dans le cadre de ses activités.

La fonction permanente de gestion des risques dispose des moyens humains et techniques nécessaires pour exercer d'une manière efficace les activités de gestion des risques. En particulier, elle dispose d'une compétence et d'une expertise professionnelle et de systèmes et techniques adaptés à la complexité de la stratégie mise en place et aux instruments utilisés dans les Fonds gérés.

En application de la Politique d'investissement, les Fonds gérés sont susceptibles d'être exposés aux risques suivants : risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de marché, risque de liquidité, risque lié aux actions, risque de taux, risque de crédit, risque de change, risque en matière de durabilité, etc.

Au cours de l'exercice écoulé, il n'a été identifié aucune anomalie significative lors des contrôles sur les risques.

**RAPPORT DES FRAIS D'INTERMEDIATION**

Conformément à l'article 314-82 du Règlement Général de l'AMF, lorsque les modalités prévues par ce même article sont remplies, le compte rendu relatif aux frais d'intermédiation pour l'exercice précédent est disponible sur simple demande adressée à la société de gestion.

**UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS GERES PAR LA SOCIETE DE GESTION OU UNE SOCIETE LIEE**

Le tableau des instruments financiers gérés par la société de gestion ou une société liée est présenté en annexes des comptes annuels.

**AUDIT EXTERNES**

Au cours de l'exercice écoulé, les Commissaires aux comptes du Fonds n'ont pas émis de « Management Letter » faisant état de commentaires et/ou de recommandations sur les sujets couverts par leur mission.

Au cours de l'exercice écoulé, les Commissaires aux comptes de la société de gestion n'ont pas émis de « Management Letter » faisant état de commentaires et/ou de recommandations sur les systèmes de contrôle interne et sur les autres sujets couverts par leur mission.

## AUTRES INFORMATIONS

**PROCEDURE DE SELECTION DES INTERMEDIAIRES**

Conformément à sa Politique de meilleure sélection et de meilleure exécution, la société de gestion veille à obtenir le meilleur résultat possible grâce aux intermédiaires financiers sélectionnés.

Afin d'obtenir la meilleure exécution de ses ordres, SAINT OLIVE GESTION a mis en place la présente procédure de sélection des intermédiaires financiers qui lui permet de retenir des prestataires de qualité sur la base de différents critères objectifs :

- Prix et coût du service ;
- Organisation humaine (effectif et communication) ;
- Organisation matérielle (enregistrement et traitement) ;
- Réputation sur la classe d'actif.

La liste des intermédiaires agréés est établie à l'échelle du groupe BANQUE SAINT OLIVE.

Toute latitude est laissée aux gestionnaires de portefeuille pour choisir les intermédiaires avec lesquels ils souhaitent opérer parmi ceux inscrits sur la liste interne des intermédiaires admis.

Les intermédiaires financiers autorisés font l'objet d'une évaluation annuelle afin de s'assurer qu'ils disposent des agréments ainsi que des moyens humains et techniques nécessaires à l'accomplissement de leur mission. A l'occasion de cette évaluation, il est également évalué la qualité des services d'exécution qu'ils fournissent.

L'intermédiaire financier, dont l'évaluation fait apparaître une note inférieure à la moyenne, est mis en période d'observation dont la durée est fixée à cette occasion. Si, à l'issue d'une seconde évaluation, sa note est toujours inférieure à la moyenne, la société de gestion peut décider de radier l'intermédiaire financier en considérant que la qualité de service est insuffisante.

Parmi les différents modèles de financement de la recherche introduits par la directive MIF 2, la société de gestion a retenu la solution consistant à prendre à sa charge, le cas échéant, le coût des travaux relatifs à la recherche. Le coût des travaux relatifs à la recherche ne sera donc pas facturé aux Fonds gérés.

**POLITIQUE DE GESTION DES CONFLITS D'INTERETS**

Conformément à la réglementation en vigueur, la société de gestion prend toutes les mesures raisonnables pour détecter les situations de conflits d'intérêts.

Pour mémoire, un conflit d'intérêts peut être défini comme une situation qui naît quand l'exercice indépendant, impartial et objectif des fonctions d'une personne est susceptible d'être influencé par un autre intérêt public ou privé distinct de celui qu'il doit défendre dans ces fonctions. Un intérêt est la source d'un avantage de quelque nature que ce soit, matériel ou immatériel, professionnel, commercial, financier ou personnel.

Un conflit d'intérêts peut se présenter notamment lors de la gestion d'un Fonds pour lequel les intérêts de la société de gestion, ceux de ses collaborateurs, des partenaires commerciaux, ou des personnes physiques ou morales qui leur sont liées directement ou indirectement, sont en concurrence avec les intérêts de ses clients ; ou plusieurs clients ont des intérêts concurrents.

Pouvoir assurer en toute circonstance la primauté des intérêts des clients, la société de gestion a établi une Politique de gestion des conflits d'intérêts qui permet d'assurer, d'une part, l'identification des situations qui donnent ou sont susceptibles de donner lieu à un conflit d'intérêts, et d'autre part, la mise en œuvre de mesures permettant de prévenir, encadrer et de gérer, le cas échéant, les conflits d'intérêts.

Les procédures mises en place au sein de la société de gestion permettent notamment d'assurer un contrôle des situations suivantes :

- Sélection des prestataires essentiels ou importants ;
- Sélection des partenaires commerciaux ;
- Séparation des sociétés du groupe BANQUE SAINT OLIVE ;
- Séparation des métiers susceptibles d'engendrer des conflits d'intérêts ;
- Circulation des informations confidentielles ou privilégiées ;
- Etc.

**POLITIQUE D'EVALUATION « ESG »**

Conformément à la réglementation en vigueur, la société de gestion doit mettre à la disposition des porteurs et actionnaires des Fonds gérés une information sur les modalités de prise en compte dans leur politique d'investissement des critères relatifs au respect d'objectifs environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance (« ESG »).

La société de gestion est convaincue que l'analyse financière des entreprises dans lesquelles elle souhaite investir doit être accompagnée d'une évaluation de critères extra-financiers.

Si les politiques d'investissement de la société de gestion ne prennent pas simultanément et automatiquement en compte les trois critères « ESG », la société de gestion veille à intégrer ces critères dans le cadre d'une évaluation trimestrielle des Fonds labellisés « ISR ».

Les investissements sous-jacents à ce Fonds ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental tels que définis par le Règlement (UE) 2020/852.

**RISQUE DE DURABILITE ET TAXONOMIE EUROPÉENNE**

Conformément à la réglementation en vigueur, la société de gestion doit mettre à disposition des porteurs ou actionnaires des Fonds gérés une information sur les modalités de prise en compte dans leur politique d'investissement du risque de durabilité.

Pour mémoire, le risque en matière de durabilité est lié à un évènement ou une situation dans le domaine environnemental, social ou de gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir une incidence négative importante, réelle ou potentielle, sur la valeur de l'investissement.

Le Fonds ne prend pas en compte, directement et simultanément, dans sa politique d'investissement des critères relatifs au respect d'objectifs environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance (dits critères « ESG »). Si la société de gestion a vocation à intégrer progressivement des critères extra-financiers dans sa politique d'investissement, elle n'a pas pour objectif de réduire le risque de durabilité.

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.

**POLITIQUE DE REMUNERATION DU PERSONNEL DE LA SOCIETE DE GESTION**

Conformément à la réglementation en vigueur, la société de gestion met en œuvre une Politique de rémunération destinée à promouvoir une gestion saine, prudente et efficace afin d'éviter que la situation financière de la société de gestion soit affectée de façon préjudiciable par la rémunération versée au personnel. La Politique de rémunération s'applique notamment aux mandataires sociaux, dirigeants effectifs, aux gérants de Fonds et à tous les salariés considérés comme preneurs de risque.

La Politique de rémunération est également déterminée de manière à éviter les situations de conflits d'intérêts en prévenant les prises de risques inconsidérées ou incompatibles avec l'intérêt des clients.

Dans l'application de sa Politique de rémunération, la société de gestion considère la stratégie d'investissement, les profils de risque mais aussi les contraintes réglementaires ou contractuelles des Fonds gérés.

La part variable est liée aux résultats de chacune des sociétés du groupe concernées, ainsi :

- Aucune rémunération fixe ou variable n'est liée à la réalisation d'objectifs de vente, de courtage, de performance, etc.
- Aucune rémunération fixe ou variable n'est prise en charge par les Fonds gérés.

Les rémunérations variables versées au sein de la société de gestion sont déterminées de façon discrétionnaire. Au-delà d'un certain seuil, les rémunérations variables sont soumises à des restrictions : paiement différé sur plusieurs années.

Compte tenu de la taille de l'effectif de la société de gestion, la décomposition par catégorie de personnel n'est pas communiquée pour maintenir la confidentialité des rémunérations individuelles.

Au titre de l'année 2024, les montants des rémunérations attribuées par la société de gestion à son personnel (9 au 31 décembre 2024) se sont élevés à 892 342 euros pour la partie rémunération fixe et 457 700 euros pour la partie rémunération variable.

**CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DE L'EXERCICE**

Néant.

**RESPONSABILITÉ DU RAPPORT ANNUEL**

Le présent rapport annuel est établi sous la responsabilité de SAINT OLIVE GESTION.

La société de gestion atteste qu'à sa connaissance, les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat du Fonds.

La société de gestion atteste également que le rapport de gestion présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière du Fonds.

SAINT OLIVE GESTION

Louis SAINT OLIVE
Gérant

Crowe

Fideliance Rhône-Alpes

9 - 13 rue des Cuirassiers
69003 Lyon
contact-fra@crowe-fideliance.fr
www.fideliance.fr

# PM EUROPE

**Organisme de placement collectif constitué**
**sous forme de Fonds Commun de Placement**
**Siège social : 84 Rue Duguesclin**
**69006 LYON**

**Société de gestion :**
SAINT OLIVE GESTION
84 Rue Duguesclin
69006 LYON

## RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

**Statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2024**

*Société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Lyon – Membre de la Compagnie des Experts Commissaire aux Comptes de Lyon*
*S.A.S. au Capital de 25.000 € - R.C.S Lyon 435 191 168 - NAF 6920 Z - TVA intracommunautaire FR 76 435 191 168*

*Fideliance Rhône-Alpes est un membre indépendant de Crowe Global. Chaque cabinet membre est une entité commerciale indépendante. Fideliance Rhône-Alpes n'est pas responsable pour toute action ou omission de Crowe Global ou d'un autre membre du réseau.*

# TABLE DES MATIERES

1. OPINION ..... 3

2. FONDEMENT DE L'OPINION ..... 3

*2.1 Référentiel d'audit* ..... 3

*2.2 Indépendance* ..... 3

3. OBSERVATION ..... 4

4. JUSTIFICATION DES APPRÉCIATIONS ..... 4

5. VÉRIFICATIONS SPÉCIFIQUES ..... 4

6. RESPONSABILITÉS DE LA DIRECTION ET DES PERSONNES CONSTITUANT LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE RELATIVES AUX COMPTES ANNUELS 4

7. RESPONSABILITÉS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES RELATIVES A L'AUDIT DES COMPTES ANNUELS ..... 5

Mesdames, Messieurs,

# 1. OPINION

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif PM EUROPE, constitué sous forme de fonds commun de placement (FCP), relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2024, tels qu'ils sont joints au présent rapport et comprenant 43 pages en plus de notre rapport, soit un total de 49 pages.

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'organisme de placement collectif à la fin de cet exercice.

# 2. FONDEMENT DE L'OPINION

## 2.1 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.

## 2.2 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 1er janvier 2024 à la date d'émission de notre rapport.

## 3. OBSERVATION

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note « Règles et méthodes comptables » de l'annexe des comptes annuels relative au changement de méthode comptable résultant de l'application du règlement comptable ANC n°2020-07.

## 4. JUSTIFICATION DES APPRÉCIATIONS

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du Code de Commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille et sur la présentation d'ensemble des comptes, au regard du plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble 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.

## 5. 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.

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

## 6. RESPONSABILITÉS DE LA DIRECTION ET DES PERSONNES CONSTITUANT LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE RELATIVES AUX COMPTES ANNUELS

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

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité de l'organisme de placement collectif 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 l'organisme de placement collectif ou de cesser son activité.

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

## 7. RESPONSABILITÉS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES RELATIVES A L'AUDIT DES COMPTES ANNUELS

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

Comme précisé par l'article L.821-55 du Code de Commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre organisme de placement collectif.

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

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

- Il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;

- Il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la 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 l'organisme de placement collectif 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.

Fait à Lyon
Le 31 mars 2025,

**FIDELIANCE RHONE ALPES SAS**
Représentée par Jean-François MALLEN
Commissaire aux Comptes

# PM EUROPE

**COMPTES ANNUELS**
**31/12/2024**

| Bilan Actif au 31/12/2024 en EUR | 31/12/2024 |
|---|---|
| **Immobilisations corporelles nettes** | **0,00** |
| **Titres financiers** | |
| **Actions et valeurs assimilées (A)** | **54 743 341,11** |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 54 743 341,11 |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 |
| **Obligations convertibles en actions (B)** | **0,00** |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 |
| **Obligations et valeurs assimilées (C)** | **0,00** |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 |
| **Titres de créances (D)** | **0,00** |
| Négociés sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 |
| Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 |
| **Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)** | **0,00** |
| OPCVM | 0,00 |
| FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne | 0,00 |
| Autres OPC et fonds d'investissements | 0,00 |
| **Dépôts (F)** | **0,00** |
| **Instruments financiers à terme (G)** | **0,00** |
| **Opérations temporaires sur titres (H)** | **0,00** |
| Créances représentatives de titres financiers reçus en pension | 0,00 |
| Créances représentatives de titres donnés en garantie | 0,00 |
| Créances représentatives de titres financiers prêtés | 0,00 |
| Titres financiers empruntés | 0,00 |
| Titres financiers donnés en pension | 0,00 |
| Autres opérations temporaires | 0,00 |
| **Prêts (I) (*)** | **0,00** |
| **Autres actifs éligibles (J)** | **0,00** |
| **Sous-total actifs éligibles I = (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)** | **54 743 341,11** |
| **Créances et comptes d'ajustement actifs** | **7 213,62** |
| **Comptes financiers** | **2 121 315,85** |
| **Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II** | **2 128 529,47** |
| **Total de l'actif I+II** | **56 871 870,58** |

(*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

| Bilan Passif au 31/12/2024 en EUR | 31/12/2024 |
|---|---|
| **Capitaux propres :** | |
| Capital | 59 755 377,73 |
| Report à nouveau sur revenu net | 0,00 |
| Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes | 0,00 |
| Résultat net de l'exercice | -2 978 971,20 |
| **Capitaux propres I** | **56 776 406,53** |
| **Passifs de financement II (*)** | **0,00** |
| **Capitaux propres et passifs de financement (I+II)** | **56 776 406,53** |
| **Passifs éligibles :** | |
| **Instruments financiers (A)** | **0,00** |
| Opérations de cession sur instruments financiers | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres financiers | 0,00 |
| **Instruments financiers à terme (B)** | **0,00** |
| **Emprunts (C) (*)** | **0,00** |
| **Autres passifs éligibles (D)** | **0,00** |
| **Sous-total passifs éligibles III = (A+B+C+D)** | **0,00** |
| **Autres passifs :** | |
| Dettes et comptes d'ajustement passifs | 95 464,05 |
| Concours bancaires | 0,00 |
| **Sous-total autres passifs IV** | **95 464,05** |
| **Total Passifs : I+II+III+IV** | **56 871 870,58** |

(*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

| Compte de résultat au 31/12/2024 en EUR | 31/12/2024 |
|---|---|
| **Revenus financiers nets** | |
| **Produits sur opérations financières :** | |
| Produits sur actions | 1 122 404,09 |
| Produits sur obligations | 0,00 |
| Produits sur titres de créances | 0,00 |
| Produits sur parts d'OPC | 0,00 |
| Produits sur instruments financiers à terme | 0,00 |
| Produits sur opérations temporaires sur titres | 0,00 |
| Produits sur prêts et créances | 0,00 |
| Produits sur autres actifs et passifs éligibles | 0,00 |
| Autres produits financiers | 0,00 |
| **Sous-total produits sur opérations financières** | **1 122 404,09** |
| **Charges sur opérations financières :** | |
| Charges sur opérations financières | 0,00 |
| Charges sur instruments financiers à terme | 0,00 |
| Charges sur opérations temporaires sur titres | 0,00 |
| Charges sur emprunts | 0,00 |
| Charges sur autres actifs et passifs éligibles | 0,00 |
| Charges sur passifs de financement | 0,00 |
| Autres charges financières | 0,00 |
| **Sous-total charges sur opérations financières** | **0,00** |
| **Total revenus financiers nets (A)** | **1 122 404,09** |
| **Autres produits :** | |
| Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC | 0,00 |
| Versements en garantie de capital ou de performance | 0,00 |
| Autres produits | 0,00 |
| **Autres charges :** | |
| Frais de gestion de la société de gestion | -1 193 572,44 |
| Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement | 0,00 |
| Impôts et taxes | 0,00 |
| Autres charges | 0,00 |
| **Sous-total autres produits et autres charges (B)** | **-1 193 572,44** |
| **Sous-total revenus nets avant compte de régularisation (C = A-B)** | **-71 168,35** |
| **Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)** | **-193,26** |
| **Sous-total revenus nets I = (C+D)** | **-71 361,61** |
| **Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :** | |
| Plus ou moins-values réalisées | 799 957,55 |
| Frais de transactions externes et frais de cession | -66 903,10 |
| Frais de recherche | 0,00 |
| Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs | 0,00 |
| Indemnités d'assurance perçues | 0,00 |
| Versements en garantie de capital ou de performance reçus | 0,00 |
| **Sous-total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations (E)** | **733 054,45** |
| **Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes (F)** | **-6 286,11** |
| **Plus ou moins-values réalisées nettes II = (E+F)** | **726 768,34** |

| Compte de résultat au 31/12/2024 en EUR | 31/12/2024 |
|---|---|
| **Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :** | |
| Variation des plus ou moins-values latentes y compris les écarts de change sur les actifs éligibles | -3 683 348,23 |
| Ecarts de change sur les comptes financiers en devises | 121,00 |
| Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir | 0,00 |
| Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs | 0,00 |
| **Sous-total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisation (G)** | **-3 683 227,23** |
| **Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes (H)** | **48 849,30** |
| **Plus ou moins-values latentes nettes III = (G+H)** | **-3 634 377,93** |
| **Acomptes :** | |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (J) | 0,00 |
| Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice (K) | 0,00 |
| **Total Acomptes versés au titre de l'exercice IV = (J+K)** | **0,00** |
| **Impôt sur le résultat V (*)** | **0,00** |
| **Résultat net I + II + III + IV + V** | **-2 978 971,20** |

(*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

# Annexe des comptes annuels

## A. Informations générales

### A1. Caractéristiques et activité de l'OPC à capital variable

### A1a.Stratégie et profil de gestion

L'objectif de gestion est la recherche d'une performance supérieure, sur la durée de placement recommandée de cinq ans, à celle de l'indicateur de référence, à savoir l'indice DJ EURO STOXX 50 calculé dividendes nets réinvestis.

Le prospectus / règlement de l'OPC décrit de manière complète et précise ces caractéristiques.

**A1b.Eléments caractéristiques de l'OPC au cours des 5 derniers exercices**

| | 31/12/2020 | 31/12/2021 | 30/12/2022 | 29/12/2023 | 31/12/2024 |
|---|---|---|---|---|---|
| Actif net en EUR | 48 878 409,85 | 65 585 493,36 | 55 886 484,36 | 61 138 919,86 | 56 776 406,53 |
| Nombre de titres | 334 094 | 352 695 | 355 012 | 353 378 | 345 381 |
| Valeur liquidative unitaire | 146,30 | 185,95 | 157,42 | 173,01 | 164,38 |
| Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes | -5,67 | -0,29 | 0,01 | -2,74 | 2,10 |
| Capitalisation unitaire sur revenu | -0,92 | -1,12 | -0,40 | -0,40 | -0,20 |

## A2. 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.

1 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 des modifications de présentation des comptes annuels. La comparabilité avec les comptes de l'exercice précédent ne peut donc être réalisée.
NB : les états concernés sont (outre le bilan et le compte de résultat) : B1. Evolution des capitaux propres et passifs de financement ; D5a. Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets et D5b. Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes.
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.

Ces changements 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.

2 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 (antérieurement la comptabilisation était réalisée en incluant ces frais au prix d'achat ou de vente des titres. Cette option est dorénavant interdite par le Règlement ANC 2020-07).

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.
La durée de l'exercice est de 12 mois.

### Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.
Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».
Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

#### *Dépôts :*

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

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

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

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

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

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

***Titres de créances négociables :***

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

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

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

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

***OPC détenus :***

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

***Opérations temporaires sur titres :***

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

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

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

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

***Instruments financiers à terme :***

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

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

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

***Les Swaps :***

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

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

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion.

### Frais de gestion

Les frais de gestion et de fonctionnement recouvrent l'ensemble des frais relatifs 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 :
FR0012522191 - Part PM EUROPE : Taux de frais maximum de 2,00% TTC.

### Affectation des sommes distribuables

#### *Définition des sommes distribuables*

Les sommes distribuables sont constituées par :

#### *Le revenu :*

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

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

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

Les sommes mentionnées « le revenu » et « les plus et moins-values » peuvent être distribuées, en tout ou partie, indépendamment l'une de l'autre.

La mise en paiement des sommes distribuables est effectuée dans un délai maximal de cinq mois suivant la clôture de l'exercice.

Lorsque l'OPC est agréé au titre du règlement (UE) n° 2017/1131 du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2017 sur les fonds monétaires, par dérogation aux dispositions du I, les sommes distribuables peuvent aussi intégrer les plus-values latentes.

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

| Part(s) | Affectation des revenus nets | Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées |
|---|---|---|
| Part PM EUROPE | Capitalisation | Capitalisation |

## B. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

### B1. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

| Evolution des capitaux propres au cours de l'exercice en EUR | 31/12/2024 |
|---|---|
| **Capitaux propres début d'exercice** | **61 138 919,86** |
| **Flux de l'exercice :** | |
| Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC) | 184 545,67 |
| Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC) | -1 525 717,87 |
| Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation | -71 168,35 |
| Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation | 733 054,45 |
| Variation des plus ou moins-values latentes avant comptes de régularisation | -3 683 227,23 |
| Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets | 0,00 |
| Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes | 0,00 |
| Distribution de l'exercice antérieur sur plus-values latentes | 0,00 |
| Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets | 0,00 |
| Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes | 0,00 |
| Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus-values latentes | 0,00 |
| Autres éléments | 0,00 |
| **Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)** | **56 776 406,53** |

### B2. Reconstitution de la ligne « capitaux propres » des fonds de capital investissement et autres véhicules

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

### B3. Evolution du nombre de parts au cours de l'exercice

### B3a.Nombre de parts souscrites et rachetées pendant l'exercice

| | En parts | En montant |
|---|---|---|
| Parts souscrites durant l'exercice | 1 081 | 184 545,67 |
| Parts rachetées durant l'exercice | -9 078 | -1 525 717,87 |
| Solde net des souscriptions/rachats | -7 997 | -1 341 172,20 |
| Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice | 345 381 | |

### B3b.Commissions de souscription et/ou rachat acquises

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

### B4. Flux concernant le nominal appelé et remboursé sur l'exercice

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

### B5. Flux sur les passifs de financement

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

### B6. Ventilation de l'actif net par nature de parts

| Libellé de la part<br>Code ISIN | Affectation des revenus nets | Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées | Devise de la part | Actif net par part | Nombre de parts | Valeur liquidative |
|---|---|---|---|---|---|---|
| PM EUROPE<br>FR0012522191 | Capitalisation | Capitalisation | EUR | 56 776 406,53 | 345 381 | 164,38 |

## C. Informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés

### C1. Présentation des expositions directes par nature de marché et d'exposition

### C1a.Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

| Montants exprimés en milliers EUR | Exposition | Ventilation des expositions significatives par pays | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Pays 1 | Pays 2 | Pays 3 | Pays 4 | Pays 5 |
| | | FRANCE | SUISSE | IRLANDE | ESPAGNE | ALLEMAGNE |
| | +/- | +/- | +/- | +/- | +/- | +/- |
| **Actif** | | | | | | |
| Actions et valeurs assimilées | 54 743,34 | 41 756,73 | 7 341,70 | 3 021,33 | 1 636,80 | 986,78 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| **Passif** | | | | | | |
| Opérations de cession sur instruments financiers | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| **Hors-bilan** | | | | | | |
| Futures | 0,00 | NA | NA | NA | NA | NA |
| Options | 0,00 | NA | NA | NA | NA | NA |
| Swaps | 0,00 | NA | NA | NA | NA | NA |
| Autres instruments financiers | 0,00 | NA | NA | NA | NA | NA |
| **Total** | **54 743,34** | | | | | |

### C1b.Exposition sur le marché des obligations convertibles - Ventilation par pays et maturité de l'exposition

| Montants exprimés en milliers EUR | Exposition | Décomposition de l'exposition par maturité | | | Décomposition par niveau de deltas | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | +/- | <= 1 an | 1<X<=5 ans | > 5 ans | <= 0,6 | 0,6<X<=1 |
| **Total** | **0,00** | **0,00** | **0,00** | **0,00** | **0,00** | **0,00** |

### C1c.Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par nature de taux

| Montants exprimés en milliers EUR | Exposition | Ventilation des expositions par type de taux | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Taux fixe | Taux variable ou révisable | Taux indexé | Autre ou sans contrepartie de taux |
| | +/- | +/- | +/- | +/- | +/- |
| **Actif** | | | | | |
| Dépôts | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Obligations | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Titres de créances | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Comptes financiers | 2 121,32 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2 121,32 |
| **Passif** | | | | | |
| Opérations de cession sur instruments financiers | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Emprunts | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Comptes financiers | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| **Hors-bilan** | | | | | |
| Futures | NA | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Options | NA | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Swaps | NA | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Autres instruments financiers | NA | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| **Total** | | **0,00** | **0,00** | **0,00** | **2 121,32** |

### C1d.Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par durée résiduelle

| Montants exprimés en milliers EUR | [0 - 3 mois] (*) | ]3 - 6 mois] (*) | ]6 - 12 mois] (*) | ]1 - 3 ans] (*) | ]3 - 5 ans] (*) | ]5 - 10 ans] (*) | >10 ans (*) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | +/- | +/- | +/- | +/- | +/- | +/- | +/- |
| **Actif** | | | | | | | |
| Dépôts | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Obligations | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Titres de créances | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Comptes financiers | 2 121,32 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| **Passif** | | | | | | | |
| Opérations de cession sur instruments financiers | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Emprunts | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Comptes financiers | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| **Hors-bilan** | | | | | | | |
| Futures | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Options | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Swaps | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Autres instruments | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| **Total** | **2 121,32** | **0,00** | **0,00** | **0,00** | **0,00** | **0,00** | **0,00** |

(*) L'OPC peut regrouper ou compléter les intervalles de durées résiduelles selon la pertinence des stratégies de placement et d'emprunts.

### C1e.Exposition directe sur le marché des devises

| Montants exprimés en milliers EUR | Devise 1<br>CHF<br>+/- | Devise 2<br>USD<br>+/- | Devise 3<br>+/- | Devise 4<br>+/- | Devise N<br>+/- |
|---|---|---|---|---|---|
| **Actif** | | | | | |
| Dépôts | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Actions et valeurs assimilées | 5 272,74 | 4 008,12 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Titres de créances | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Créances | 0,00 | 7,21 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Comptes financiers | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| **Passif** | | | | | |
| Opérations de cession sur instruments financiers | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Emprunts | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Dettes | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Comptes financiers | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| **Hors-bilan** | | | | | |
| Devises à recevoir | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Devises à livrer | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Futures options swaps | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| **Total** | **5 272,74** | **4 015,33** | **0,00** | **0,00** | **0,00** |

### C1f.Exposition directe aux marchés de crédit

| Montants exprimés en milliers EUR | Invest. Grade<br>+/- | Non Invest. Grade<br>+/- | Non notés<br>+/- |
|---|---|---|---|
| **Actif** | | | |
| Obligations convertibles en actions | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Titres de créances | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| **Passif** | | | |
| Opérations de cession sur instruments financiers | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| **Hors-bilan** | | | |
| Dérivés de crédits | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| **Solde net** | **0,00** | **0,00** | **0,00** |

### C1g.Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

| Contreparties (montants exprimés en milliers EUR) | Valeur actuelle constitutive d'une créance | Valeur actuelle constitutive d'une dette |
|---|---|---|
| **Opérations figurant à l'actif du bilan** | | |
| Dépôts | | |
| Instruments financiers à terme non compensés | | |
| 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 reçus en garantie | | |
| Titres financiers donnés en pension | | |
| Créances | | |
| Collatéral espèces | | |
| Dépôt de garantie espèces versé | | |
| **Opérations figurant au passif du bilan** | | |
| Dettes représentatives des titres donnés en pension | | |
| Instruments financiers à terme non compensés | | |
| Dettes | | |
| Collatéral espèces | | |

### C2. Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

### C3. Exposition sur les portefeuilles de capital investissement

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

### C4. Exposition sur les prêts pour les OFS

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

## D. Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

### D1. Créances et dettes : ventilation par nature

| | Nature de débit/crédit | 31/12/2024 |
|---|---|---|
| **Créances** | | |
| | Coupons et dividendes en espèces | 7 213,62 |
| **Total des créances** | | **7 213,62** |
| **Dettes** | | |
| | Frais de gestion fixe | 95 464,05 |
| **Total des dettes** | | **95 464,05** |
| **Total des créances et des dettes** | | **-88 250,43** |

### D2. Frais de gestion, autres frais et charges

| | 31/12/2024 |
|---|---|
| Commissions de garantie | 0,00 |
| Frais de gestion fixes | 1 193 572,44 |
| Pourcentage de frais de gestion fixes | 1,96 |
| Rétrocessions des frais de gestion | 0,00 |

### D3. Engagements reçus et donnés

| Autres engagements (par nature de produit) | 31/12/2024 |
|---|---|
| Garanties reçues | 0,00 |
| - dont instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan | 0,00 |
| Garanties données | 0,00 |
| - dont instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine | 0,00 |
| Engagements de financement reçus mais non encore tirés | 0,00 |
| Engagements de financement donnés mais non encore tirés | 0,00 |
| Autres engagements hors bilan | 0,00 |
| **Total** | **0,00** |

### D4. Autres informations

### D4a.Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

| | 31/12/2024 |
|---|---|
| Titres pris en pension livrée | 0,00 |
| Titres empruntés | 0,00 |

### D4b.Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

| | Code ISIN | Libellé | 31/12/2024 |
|---|---|---|---|
| Actions | | | 0,00 |
| Obligations | | | 0,00 |
| TCN | | | 0,00 |
| OPC | | | 0,00 |
| Instruments financiers à terme | | | 0,00 |
| **Total des titres du groupe** | | | **0,00** |

### D5. Détermination et ventilation des sommes distribuables

### D5a.Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets | 31/12/2024 |
|---|---|
| **Revenus nets** | **-71 361,61** |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice | 0,00 |
| **Revenus de l'exercice à affecter** | **-71 361,61** |
| Report à nouveau | 0,00 |
| **Sommes distribuables au titre du revenu net** | **-71 361,61** |

Part PM EUROPE

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets | 31/12/2024 |
|---|---|
| **Revenus nets** | **-71 361,61** |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*) | 0,00 |
| **Revenus de l'exercice à affecter (**)** | **-71 361,61** |
| Report à nouveau | 0,00 |
| **Sommes distribuables au titre du revenu net** | **-71 361,61** |
| **Affectation :** | |
| Distribution | 0,00 |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice | 0,00 |
| Capitalisation | -71 361,61 |
| **Total** | **-71 361,61** |
| *** Information relative aux acomptes versés** | |
| Montant unitaire | 0,00 |
| Crédits d'impôt totaux | 0,00 |
| Crédits d'impôt unitaires | 0,00 |
| **** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution** | |
| Nombre de parts | 0,00 |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes | 0,00 |
| Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu | 0,00 |

### D5b.Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes | 31/12/2024 |
|---|---|
| **Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice** | **726 768,34** |
| Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice | 0,00 |
| **Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter** | **726 768,34** |
| Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées | 0,00 |
| **Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées** | **726 768,34** |

Part PM EUROPE

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes | 31/12/2024 |
|---|---|
| **Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice** | **726 768,34** |
| Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*) | 0,00 |
| **Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter** | **726 768,34** |
| Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées | 0,00 |
| **Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées** | **726 768,34** |
| **Affectation :** | |
| Distribution | 0,00 |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes | 0,00 |
| Capitalisation | 726 768,34 |
| **Total** | **726 768,34** |
| *** Information relative aux acomptes versés** | |
| Acomptes unitaires versés | 0,00 |
| **** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution** | |
| Nombre de parts | 0,00 |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes | 0,00 |

## E. Inventaire des actifs et passifs en EUR

### E1. Inventaire des éléments de bilan

| Désignation des valeurs par secteur d'activité (*) | Devise | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle | % Actif Net |
|---|---|---|---|---|
| **ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES** | | | **54 743 341,11** | **96,42** |
| **Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé** | | | **54 743 341,11** | **96,42** |
| **Biotechnologie** | | | **986 784,18** | **1,74** |
| BIONTECH SE-ADR | USD | 9 000 | 986 784,18 | 1,74 |
| **Boissons** | | | **1 582 420,80** | **2,79** |
| PERNOD RICARD | EUR | 10 600 | 1 155 400,00 | 2,04 |
| REMY COINTREAU | EUR | 7 312 | 427 020,80 | 0,75 |
| **Equipements électriques** | | | **3 252 150,00** | **5,73** |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | EUR | 13 500 | 3 252 150,00 | 5,73 |
| **Equipements et fournitures médicaux** | | | **5 658 800,00** | **9,97** |
| BIOMERIEUX | EUR | 12 500 | 1 293 750,00 | 2,28 |
| ESSILORLUXOTTICA | EUR | 12 200 | 2 874 320,00 | 5,06 |
| SARTORIUS STEDIM BIOTECH | EUR | 7 900 | 1 490 730,00 | 2,63 |
| **Hôtels, restaurants et loisirs** | | | **1 636 800,00** | **2,88** |
| AMADEUS IT GROUP SA | EUR | 24 000 | 1 636 800,00 | 2,88 |
| **Industrie aérospatiale et défense** | | | **3 075 450,00** | **5,42** |
| SAFRAN SA | EUR | 14 500 | 3 075 450,00 | 5,42 |
| **Logiciels** | | | **4 817 713,00** | **8,49** |
| DASSAULT SYSTEMES SE | EUR | 73 250 | 2 453 875,00 | 4,33 |
| VINCI SA | EUR | 23 700 | 2 363 838,00 | 4,16 |
| **Producteur et commerce d'énergie indépendants** | | | **2 961 080,40** | **5,22** |
| AIR LIQUIDE PF | EUR | 18 870 | 2 961 080,40 | 5,22 |
| **Produits alimentaires** | | | **1 511 305,15** | **2,66** |
| NESTLE SA-REG | CHF | 19 000 | 1 511 305,15 | 2,66 |
| **Produits chimiques** | | | **6 576 265,68** | **11,58** |
| ARKEMA | EUR | 10 600 | 779 630,00 | 1,37 |
| DSM-FIRMENICH AG | EUR | 9 000 | 879 480,00 | 1,55 |
| GIVAUDAN-REG | CHF | 450 | 1 895 823,71 | 3,34 |
| LINDE PLC | USD | 7 500 | 3 021 331,97 | 5,32 |
| **Produits de soins personnels** | | | **3 897 480,00** | **6,86** |
| INTERPARFUMS SA | EUR | 35 200 | 1 436 160,00 | 2,53 |
| L'OREAL SA-PF | EUR | 7 200 | 2 461 320,00 | 4,33 |
| **Produits pharmaceutiques** | | | **3 702 916,90** | **6,52** |
| NOVARTIS AG-REG | CHF | 19 800 | 1 865 612,90 | 3,28 |
| SANOFI | EUR | 19 600 | 1 837 304,00 | 3,24 |
| **Semi-conducteurs et équipements pour fabrication** | | | **1 189 475,00** | **2,10** |
| STMICROELECTRONICS NV | EUR | 49 000 | 1 189 475,00 | 2,10 |
| **Services liés aux technologies de l'information** | | | **4 796 675,00** | **8,45** |
| CAPGEMINI SE | EUR | 14 900 | 2 356 435,00 | 4,15 |
| THALES | EUR | 17 600 | 2 440 240,00 | 4,30 |

## E1. Inventaire des éléments de bilan

| Désignation des valeurs par secteur d'activité (*) | Devise | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle | % Actif Net |
|---|---|---|---|---|
| **Textiles, habillement et produits de luxe** | | | **9 098 025,00** | **16,01** |
| CHRISTIAN DIOR SE | EUR | 4 000 | 2 420 000,00 | 4,26 |
| HERMES INTERNATIONAL | EUR | 1 600 | 3 715 200,00 | 6,53 |
| KERING | EUR | 3 100 | 738 575,00 | 1,30 |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI | EUR | 3 500 | 2 224 250,00 | 3,92 |
| **Total** | | | **54 743 341,11** | **96,42** |

(*) Le secteur d'activité représente l'activité principale de l'émetteur de l'instrument financier ; il est issu de sources fiables reconnues au plan international (GICS et NACE principalement).

## E2. Inventaire des opérations à terme de devises

| Type d'opération | Valeur actuelle présentée au bilan | | Montant de l'exposition (*) | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Actif | Passif | Devises à recevoir (+) | | Devises à livrer (-) | |
| | | | Devise | Montant (*) | Devise | Montant (*) |
| **Total** | 0,00 | 0,00 | | 0,00 | | 0,00 |

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

## E3. Inventaire des instruments financiers à terme

### E3a.Inventaire des instruments financiers à terme - actions

| Nature d'engagements | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle présentée au bilan | | Montant de l'exposition (*) |
|---|---|---|---|---|
| | | Actif | Passif | +/- |
| **1. Futures** | | | | |
| **Sous-total 1.** | | **0,00** | **0,00** | **0,00** |
| **2. Options** | | | | |
| **Sous-total 2.** | | **0,00** | **0,00** | **0,00** |
| **3. Swaps** | | | | |
| **Sous-total 3.** | | **0,00** | **0,00** | **0,00** |
| **4. Autres instruments** | | | | |
| **Sous-total 4.** | | **0,00** | **0,00** | **0,00** |
| **Total** | | **0,00** | **0,00** | **0,00** |

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

### E3b.Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêts

| Nature d'engagements | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle présentée au bilan | | Montant de l'exposition (*) |
|---|---|---|---|---|
| | | Actif | Passif | +/- |
| 1. Futures | | | | |
| Sous-total 1. | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 2. Options | | | | |
| Sous-total 2. | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 3. Swaps | | | | |
| Sous-total 3. | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 4. Autres instruments | | | | |
| Sous-total 4. | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Total | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

### E3c.Inventaire des instruments financiers à terme - de change

| Nature d'engagements | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle présentée au bilan | | Montant de l'exposition (*) |
|---|---|---|---|---|
| | | Actif | Passif | +/- |
| 1. Futures | | | | |
| Sous-total 1. | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 2. Options | | | | |
| Sous-total 2. | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 3. Swaps | | | | |
| Sous-total 3. | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 4. Autres instruments | | | | |
| Sous-total 4. | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Total | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

### E3d.Inventaire des instruments financiers à terme - sur risque de crédit

| Nature d'engagements | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle présentée au bilan | | Montant de l'exposition (*) |
|---|---|---|---|---|
| | | Actif | Passif | +/- |
| 1. Futures | | | | |
| Sous-total 1. | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 2. Options | | | | |
| Sous-total 2. | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 3. Swaps | | | | |
| Sous-total 3. | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 4. Autres instruments | | | | |
| Sous-total 4. | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Total | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

### E3e.Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

| Nature d'engagements | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle présentée au bilan | | Montant de l'exposition (*) |
|---|---|---|---|---|
| | | Actif | Passif | +/- |
| **1. Futures** | | | | |
| **Sous-total 1.** | | **0,00** | **0,00** | **0,00** |
| **2. Options** | | | | |
| **Sous-total 2.** | | **0,00** | **0,00** | **0,00** |
| **3. Swaps** | | | | |
| **Sous-total 3.** | | **0,00** | **0,00** | **0,00** |
| **4. Autres instruments** | | | | |
| **Sous-total 4.** | | **0,00** | **0,00** | **0,00** |
| **Total** | | **0,00** | **0,00** | **0,00** |

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

### E4. Inventaire des instruments financiers à terme ou des opérations à terme de devises utilisés en couverture d'une catégorie de part

L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

### E5. Synthèse de l'inventaire

| | Valeur actuelle présentée au bilan |
|---|---|
| Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT) | 54 743 341,11 |
| Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) : | |
| Total opérations à terme de devises | 0,00 |
| Total instruments financiers à terme - actions | 0,00 |
| Total instruments financiers à terme - taux | 0,00 |
| Total instruments financiers à terme - change | 0,00 |
| Total instruments financiers à terme - crédit | 0,00 |
| Total instruments financiers à terme - autres expositions | 0,00 |
| Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises | 0,00 |
| Autres actifs (+) | 2 128 529,47 |
| Autres passifs (-) | -95 464,05 |
| Passifs de financement (-) | 0,00 |
| **Total = actif net** | **56 776 406,53** |

| Libellé de la part | Devise de la part | Nombre de parts | Valeur liquidative |
|---|---|---|---|
| Part PM EUROPE | EUR | 345 381 | 164,38 |

# PM EUROPE

**COMPTES ANNUELS**
**29/12/2023**

## BILAN ACTIF AU 29/12/2023 EN EUR

| | 29/12/2023 | 30/12/2022 |
|---|---|---|
| **IMMOBILISATIONS NETTES** | **0,00** | **0,00** |
| **DÉPÔTS** | **0,00** | **0,00** |
| **INSTRUMENTS FINANCIERS** | **60 656 893,03** | **55 576 799,96** |
| **Actions et valeurs assimilées** | **60 656 893,03** | **55 576 799,96** |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 60 656 893,03 | 55 576 799,96 |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| **Obligations et valeurs assimilées** | **0,00** | **0,00** |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| **Titres de créances** | **0,00** | **0,00** |
| Négociés sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Titres de créances négociables | 0,00 | 0,00 |
| Autres titres de créances | 0,00 | 0,00 |
| Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| **Organismes de placement collectif** | **0,00** | **0,00** |
| OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays | 0,00 | 0,00 |
| Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE | 0,00 | 0,00 |
| Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés | 0,00 | 0,00 |
| Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés | 0,00 | 0,00 |
| Autres organismes non européens | 0,00 | 0,00 |
| **Opérations temporaires sur titres** | **0,00** | **0,00** |
| Créances représentatives de titres reçus en pension | 0,00 | 0,00 |
| Créances représentatives de titres prêtés | 0,00 | 0,00 |
| Titres empruntés | 0,00 | 0,00 |
| Titres donnés en pension | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations temporaires | 0,00 | 0,00 |
| **Instruments financiers à terme** | **0,00** | **0,00** |
| Opérations sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations | 0,00 | 0,00 |
| **Autres instruments financiers** | **0,00** | **0,00** |
| **CRÉANCES** | **1 998,18** | **0,00** |
| Opérations de change à terme de devises | 0,00 | 0,00 |
| Autres | 1 998,18 | 0,00 |
| **COMPTES FINANCIERS** | **575 976,49** | **403 413,63** |
| Liquidités | 575 976,49 | 403 413,63 |
| **TOTAL DE L'ACTIF** | **61 234 867,70** | **55 980 213,59** |

## BILAN PASSIF AU 29/12/2023 EN EUR

| | 29/12/2023 | 30/12/2022 |
|---|---|---|
| **CAPITAUX PROPRES** | | |
| Capital | 62 252 672,62 | 56 027 127,99 |
| Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a) | 0,00 | 0,00 |
| Report à nouveau (a) | 0,00 | 0,00 |
| Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b) | -970 655,70 | 3 930,23 |
| Résultat de l'exercice (a,b) | -143 097,06 | -144 573,86 |
| **TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *** | **61 138 919,86** | **55 886 484,36** |
| ** Montant représentatif de l'actif net* | | |
| **INSTRUMENTS FINANCIERS** | **0,00** | **0,00** |
| Opérations de cession sur instruments financiers | 0,00 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 |
| Dettes représentatives de titres donnés en pension | 0,00 | 0,00 |
| Dettes représentatives de titres empruntés | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations temporaires | 0,00 | 0,00 |
| Instruments financiers à terme | 0,00 | 0,00 |
| Opérations sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations | 0,00 | 0,00 |
| **DETTES** | **95 947,84** | **93 729,23** |
| Opérations de change à terme de devises | 0,00 | 0,00 |
| Autres | 95 947,84 | 93 729,23 |
| **COMPTES FINANCIERS** | **0,00** | **0,00** |
| Concours bancaires courants | 0,00 | 0,00 |
| Emprunts | 0,00 | 0,00 |
| **TOTAL DU PASSIF** | **61 234 867,70** | **55 980 213,59** |

(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 |
|---|---|---|
| **OPÉRATIONS DE COUVERTURE** | 0,00 | 0,00 |
| Engagement sur marchés réglementés ou assimilés | 0,00 | 0,00 |
| Engagement sur marché de gré à gré | 0,00 | 0,00 |
| Autres engagements | 0,00 | 0,00 |
| **AUTRES OPÉRATIONS** | 0,00 | 0,00 |
| Engagement sur marchés réglementés ou assimilés | 0,00 | 0,00 |
| Engagement sur marché de gré à gré | 0,00 | 0,00 |
| Autres engagements | 0,00 | 0,00 |

## COMPTE DE RÉSULTAT AU 29/12/2023 EN EUR

| | 29/12/2023 | 30/12/2022 |
|---|---|---|
| **Produits sur opérations financières** | | |
| Produits sur dépôts et sur comptes financiers | 0,00 | 2,57 |
| Produits sur actions et valeurs assimilées | 1 045 507,88 | 989 239,76 |
| Produits sur obligations et valeurs assimilées | 0,00 | 0,00 |
| Produits sur titres de créances | 0,00 | 0,00 |
| Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres | 0,00 | 0,00 |
| Produits sur instruments financiers à terme | 0,00 | 0,00 |
| Autres produits financiers | 0,00 | 0,00 |
| **TOTAL (1)** | **1 045 507,88** | **989 242,33** |
| **Charges sur opérations financières** | | |
| Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres | 0,00 | 0,00 |
| Charges sur instruments financiers à terme | 0,00 | 0,00 |
| Charges sur dettes financières | 0,00 | 1 515,61 |
| Autres charges financières | 0,00 | 0,00 |
| **TOTAL (2)** | **0,00** | **1 515,61** |
| **RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)** | **1 045 507,88** | **987 726,72** |
| Autres produits (3) | 0,00 | 0,00 |
| Frais de gestion et dotations aux amortissements (4) | 1 189 265,65 | 1 132 721,04 |
| **RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)** | **-143 757,77** | **-144 994,32** |
| Régularisation des revenus de l'exercice (5) | 660,71 | 420,46 |
| Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6) | 0,00 | 0,00 |
| **RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)** | **-143 097,06** | **-144 573,86** |

# ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

## 1. Règles et méthodes comptables

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

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :
- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

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

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais inclus.
La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.
La durée de l'exercice est de 12 mois.

### Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.
Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».
Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

***Dépôts :***

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

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

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.
Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

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

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

***Titres de créances négociables :***

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

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

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

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

***OPC détenus :***

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

***Opérations temporaires sur titres :***

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

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

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

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

***Instruments financiers à terme :***

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

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

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

***Les Swaps :***

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

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

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion.

***Engagements Hors Bilan :***

Les contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.
Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.
Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

**Frais de gestion**

Les frais de gestion et de fonctionnement recouvrent l'ensemble des frais relatif à l'OPC : gestion financière, administrative, comptable, conservation, distribution, frais d'audit...
Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.
Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction. Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés à l'OPC, se reporter au prospectus.

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

Le cumul de ces frais respecte le taux de frais maximum de l'actif net indiqué dans le prospectus ou le règlement du fonds :
FR0012522191 - Part PM EUROPE : Taux de frais maximum de 2,00% 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 :***

| *Part(s)* | *Affectation du résultat net* | *Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées* |
|---|---|---|
| Parts PM EUROPE | Capitalisation | Capitalisation |

## 2. ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 29/12/2023 EN EUR

| | 29/12/2023 | 30/12/2022 |
|---|---|---|
| **ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE** | **55 886 484,36** | **65 585 493,36** |
| Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC) | 545 443,35 | 1 627 136,14 |
| Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC) | -807 269,74 | -1 273 693,92 |
| Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers | 138 913,25 | 29 177,33 |
| Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers | -1 135 341,56 | -16 422,16 |
| Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme | 0,00 | 0,00 |
| Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme | 0,00 | 0,00 |
| Frais de transactions | -50,00 | 0,00 |
| Différences de change | 74 496,14 | 364 160,29 |
| Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers | 6 580 001,83 | -10 284 372,36 |
| *Différence d'estimation exercice N* | *17 112 586,66* | *10 532 584,83* |
| *Différence d'estimation exercice N-1* | *-10 532 584,83* | *-20 816 957,19* |
| Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme | 0,00 | 0,00 |
| *Différence d'estimation exercice N* | *0,00* | *0,00* |
| *Différence d'estimation exercice N-1* | *0,00* | *0,00* |
| Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes | 0,00 | 0,00 |
| Distribution de l'exercice antérieur sur résultat | 0,00 | 0,00 |
| Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation | -143 757,77 | -144 994,32 |
| Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes | 0,00 | 0,00 |
| Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat | 0,00 | 0,00 |
| Autres éléments | 0,00 | 0,00 |
| **ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE** | **61 138 919,86** | **55 886 484,36** |

## 3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

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

| | Montant | % |
|---|---|---|
| ACTIF | | |
| OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES | | |
| TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES | 0,00 | 0,00 |
| TITRES DE CRÉANCES | | |
| TOTAL TITRES DE CRÉANCES | 0,00 | 0,00 |
| PASSIF | | |
| OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS | | |
| TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS | 0,00 | 0,00 |
| HORS-BILAN | | |
| OPÉRATIONS DE COUVERTURE | | |
| TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE | 0,00 | 0,00 |
| AUTRES OPÉRATIONS | | |
| TOTAL AUTRES OPÉRATIONS | 0,00 | 0,00 |

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

| | Taux fixe | % | Taux variable | % | Taux révisable | % | Autres | % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **ACTIF** | | | | | | | | |
| Dépôts | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Titres de créances | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Comptes financiers | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 575 976,49 | 0,94 |
| **PASSIF** | | | | | | | | |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Comptes financiers | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| **HORS-BILAN** | | | | | | | | |
| Opérations de couverture | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

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

| | < 3 mois | % | ]3 mois - 1 an] | % | ]1 - 3 ans] | % | ]3 - 5 ans] | % | > 5 ans | % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **ACTIF** | | | | | | | | | | |
| Dépôts | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Titres de créances | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Comptes financiers | 575 976,49 | 0,94 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| **PASSIF** | | | | | | | | | | |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Comptes financiers | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| **HORS-BILAN** | | | | | | | | | | |
| Opérations de couverture | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

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

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

| | Devise 1 CHF | | Devise 2 USD | | Devise 3 | | Devise N Autre(s) | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Montant | % | Montant | % | Montant | % | Montant | % |
| **ACTIF** | | | | | | | | |
| Dépôts | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Actions et valeurs assimilées | 5 892 484,26 | 9,64 | 4 352 813,86 | 7,12 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Titres de créances | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| OPC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Créances | 0,00 | 0,00 | 1 998,18 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Comptes financiers | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| **PASSIF** | | | | | | | | |
| Opérations de cession sur instruments financiers | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Dettes | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Comptes financiers | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| **HORS-BILAN** | | | | | | | | |
| Opérations de couverture | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

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

| | Nature de débit/crédit | 29/12/2023 |
|---|---|---|
| **CRÉANCES** | | |
| | Coupons et dividendes en espèces | 1 998,18 |
| **TOTAL DES CRÉANCES** | | **1 998,18** |
| **DETTES** | | |
| | Frais de gestion fixe | 95 947,84 |
| **TOTAL DES DETTES** | | **95 947,84** |
| **TOTAL DETTES ET CRÉANCES** | | **-93 949,66** |

## 3.6. CAPITAUX PROPRES

### 3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

| | En parts | En montant |
|---|---|---|
| Parts souscrites durant l'exercice | 3 185 | 545 443,35 |
| Parts rachetées durant l'exercice | -4 819 | -807 269,74 |
| Solde net des souscriptions/rachats | -1 634 | -261 826,39 |
| Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice | 353 378 | |

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

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

### 3.7. FRAIS DE GESTION

| | 29/12/2023 |
|---|---|
| Commissions de garantie | 0,00 |
| Frais de gestion fixes | 1 189 265,65 |
| Pourcentage de frais de gestion fixes | 1,97 |
| Rétrocessions des frais de gestion | 0,00 |

### 3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNÉS

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

Néant

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

Néant

## 3.9. AUTRES INFORMATIONS

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

| | 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 |
| **Total des titres du groupe** | | | **0,00** |

### 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 |
|---|---|---|
| **Sommes restant à affecter** | | |
| Report à nouveau | 0,00 | 0,00 |
| Résultat | -143 097,06 | -144 573,86 |
| Acomptes versés sur résultat de l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| **Total** | **-143 097,06** | **-144 573,86** |

| | 29/12/2023 | 30/12/2022 |
|---|---|---|
| **Affectation** | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Report à nouveau de l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | -143 097,06 | -144 573,86 |
| **Total** | **-143 097,06** | **-144 573,86** |

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

| | 29/12/2023 | 30/12/2022 |
|---|---|---|
| **Sommes restant à affecter** | | |
| Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées | 0,00 | 0,00 |
| Plus et moins-values nettes de l'exercice | -970 655,70 | 3 930,23 |
| Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| **Total** | **-970 655,70** | **3 930,23** |

| | 29/12/2023 | 30/12/2022 |
|---|---|---|
| **Affectation** | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Plus et moins-values nettes non distribuées | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | -970 655,70 | 3 930,23 |
| **Total** | **-970 655,70** | **3 930,23** |

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

| | 31/12/2019 | 31/12/2020 | 31/12/2021 | 30/12/2022 | 29/12/2023 |
|---|---|---|---|---|---|
| Actif net en EUR | 32 880 376,52 | 48 878 409,85 | 65 585 493,36 | 55 886 484,36 | 61 138 919,86 |
| Nombre de titres | 220 136 | 334 094 | 352 695 | 355 012 | 353 378 |
| Valeur liquidative unitaire | 149,36 | 146,30 | 185,95 | 157,42 | 173,01 |
| Capitalisation unitaire sur +/- values nettes | -0,18 | -5,67 | -0,29 | 0,01 | -2,74 |
| Capitalisation unitaire sur résultat | -0,16 | -0,92 | -1,12 | -0,40 | -0,40 |

## 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

| Désignation des valeurs | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle | % Actif Net |
|---|---|---|---|---|
| **Actions et valeurs assimilées** | | | | |
| **Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé** | | | | |
| **ALLEMAGNE** | | | | |
| BIONTECH SE-ADR | USD | 9 000 | 859 481,25 | 1,41 |
| **TOTAL ALLEMAGNE** | | | **859 481,25** | **1,41** |
| **ESPAGNE** | | | | |
| AMADEUS IT GROUP SA | EUR | 24 000 | 1 557 120,00 | 2,55 |
| **TOTAL ESPAGNE** | | | **1 557 120,00** | **2,55** |
| **FRANCE** | | | | |
| AIR LIQUIDE PRIME DE FIDELITE | EUR | 15 078 | 2 655 537,36 | 4,34 |
| AIR LIQUIDE SA PF 2024 | EUR | 3 080 | 542 449,60 | 0,89 |
| ARKEMA | EUR | 10 600 | 1 091 800,00 | 1,79 |
| BIOMERIEUX | EUR | 12 500 | 1 257 500,00 | 2,06 |
| CAPGEMINI SE | EUR | 14 900 | 2 812 375,00 | 4,60 |
| CHRISTIAN DIOR SE | EUR | 4 400 | 3 113 000,00 | 5,09 |
| DASSAULT SYST. | EUR | 63 750 | 2 819 981,25 | 4,61 |
| ESSILORLUXOTTICA | EUR | 14 712 | 2 671 699,20 | 4,37 |
| HERMES INTERNATIONAL | EUR | 2 000 | 3 837 600,00 | 6,28 |
| INTERPARFUMS | EUR | 24 200 | 1 219 680,00 | 2,00 |
| KERING | EUR | 3 100 | 1 236 900,00 | 2,02 |
| L'OREAL SA-PF | EUR | 6 000 | 2 703 900,00 | 4,42 |
| L OREAL SA PF 24 | EUR | 1 200 | 540 780,00 | 0,88 |
| LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY) | EUR | 3 900 | 2 861 040,00 | 4,68 |
| PERNOD RICARD | EUR | 10 600 | 1 693 350,00 | 2,77 |
| REMY COINTREAU | EUR | 7 100 | 816 500,00 | 1,34 |
| SAFRAN SA | EUR | 14 500 | 2 312 170,00 | 3,78 |
| SANOFI | EUR | 19 600 | 1 759 296,00 | 2,88 |
| SARTORIUS STEDIM BIOTECH | EUR | 6 350 | 1 520 825,00 | 2,49 |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | EUR | 15 800 | 2 872 124,00 | 4,69 |
| SR TELEPERFORMANCE | EUR | 3 000 | 396 150,00 | 0,65 |
| THALES | EUR | 20 100 | 2 692 395,00 | 4,40 |
| VINCI SA | EUR | 20 300 | 2 308 110,00 | 3,77 |
| WORLDLINE SA | EUR | 21 200 | 332 204,00 | 0,55 |
| **TOTAL FRANCE** | | | **46 067 366,41** | **75,35** |
| **ROYAUME-UNI** | | | | |
| LINDE PLC | USD | 9 400 | 3 493 332,61 | 5,71 |
| **TOTAL ROYAUME-UNI** | | | **3 493 332,61** | **5,71** |
| **SUISSE** | | | | |
| DSM FIRMENICH | EUR | 9 000 | 828 000,00 | 1,35 |
| GIVAUDAN-REG | CHF | 450 | 1 693 472,60 | 2,77 |
| NESTLE SA-REG | CHF | 19 500 | 2 053 862,11 | 3,36 |
| NOVARTIS AG-REG | CHF | 23 400 | 2 145 149,55 | 3,50 |
| STMICROELECTRONICS NV | EUR | 43 300 | 1 959 108,50 | 3,21 |
| **TOTAL SUISSE** | | | **8 679 592,76** | **14,19** |
| **TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé** | | | **60 656 893,03** | **99,21** |
| **TOTAL Actions et valeurs assimilées** | | | **60 656 893,03** | **99,21** |
| **Créances** | | | **1 998,18** | **0,00** |

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

| Désignation des valeurs | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle | % Actif Net |
|---|---|---|---|---|
| Dettes | | | -95 947,84 | -0,15 |
| Comptes financiers | | | 575 976,49 | 0,94 |
| Actif net | | | 61 138 919,86 | 100,00 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| Parts PM EUROPE | EUR | 353 378 | 173,01 |

**Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 *bis*, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852**

**Dénomination du produit:** PM EUROPE

**Identifiant d'entité juridique:** 969500F8V3VJBAMS4439

# Caractéristiques environnementales et/ou sociales

**Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable?**

| ☐ **Oui** | ☒ **Non** |
|---|---|
| ☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental : ___%** | ☐ Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de __% d'investissements durables |
| ☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE | ☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE |
| ☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE | ☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE |
| | ☐ ayant un objectif social |
| ☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social**:__% | ☒ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables** |

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier investit appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

## Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes?

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Pour rappel, le FCP promeut des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) au sens de l'article 8 du Règlement « SFDR ». Il peut investir partiellement dans des activités économiques qui contribuent à un ou plusieurs objectif(s) environnemental (aux) prescrit(s) à l'article 9 du Règlement sur la Taxonomie. Le FCP ne prend toutefois actuellement aucun engagement quant à une proportion minimale.
La Société de gestion s'assure que les investissements ne nuisent pas de manière significative à tout autre objectif environnemental ou social en mettant en œuvre une politique d'exclusion concernant :

- Les émetteurs dont le mix énergétique est composé à plus de 5% du charbon thermique
- Les émetteurs dont le chiffre d'affaires est généré à plus de 5% par la production de tabac
- Tout émetteur impliqué dans la production d'armes controversées.

### *Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité?*

Au 31/12/2024, le score ESG du fonds est de 71.54. Le FCP a également respecté son filtre d'exclusion avec un contrôle quotidien.

Le score du fonds a été déterminé en calculant la moyenne pondérée des scores de chaque valeur en portefeuille, selon le poids de chacune dans le fonds.

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

### *...et par rapport aux périodes précédentes?*

Au 29/12/2023, le score ESG du fonds est de 75.59. Le FCP a également respecté son filtre d'exclusion avec un contrôle quotidien.
Au 31/12/2022, le score ESG du fonds est de 77,4. Le FCP a également respecté son filtre d'exclusion avec un contrôle quotidien.
Au 31/12/2021, le score ESG du fonds n'était pas suivie. Le FCP a également respecté son filtre d'exclusion avec un contrôle quotidien au cours de l'exercice 2021.

Sur les périodes précédentes, le score du fonds a été déterminé en faisant la moyenne des scores de chaque valeur du portefeuille, en leur attribuant un poids égal.

### *Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué?*

Le fonds n'a pas d'objectif d'investissements durables.

Néanmoins, la société de gestion a mis en place une méthodologie interne pour définir ce qu'est un investissement durable. Cette méthodologie utilise les données mises à disposition par Clarity AI sur les critères extra financiers (Alignement taxonomie européenne, contribution aux ODD et exposition aux PAI).

Elle définit dans un premier temps si l'émetteur contribue à un objectif social ou environnemental à partir de l'un des 3 critères suivants : contribution positive à au moins 2 PAI, plus de 10% du chiffre d'affaires aligné avec la Taxonomie européenne ou contribution à hauteur de plus de 20% du chiffre d'affaires aux ODD.

Par ailleurs, la méthodologie met en œuvre les principes de DNSH qui sont détaillés dans le paragraphe suivant. Enfin, l'application des pratiques de bonne gouvernance est définie par l'absence de controverses graves sur des sujets liés à la bonne gouvernance.

La mise en œuvre de cette méthodologie aboutit à une part de 58.42% d'investissements durables pour le fonds.

### *Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social?*

Le produit n'a pas d'objectif d'investissements durables.

Notre méthodologie définissant un investissement durable permet de vérifier que la société ne cause pas de préjudice important (principe du DNSH) aux autres objectifs environnementaux ou sociaux. Le principe du DNSH est apprécié au regard de 3 critères : absence d'exposition aux PAI négatifs (PAI 4 et 14) ou controversés (PAI 7, 10 et 11), absence d'expositions aux controverses sévères liées au droit du travail et droits humains, aucun PAI obligatoire ne doit se situer dans le 5$^{e}$ percentile inférieur par rapport à l'univers Clarity

#### *Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération?*

Le FCP n'a pas d'objectif d'investissement durable et ne prend donc pas en compte les PAI dans sa politique d'investissement.

*Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme? Description détaillée:*

Le produit n'a pas d'objectif d'investissements durables. Néanmoins, dans sa méthodologie interne pour définir ce qu'est un investissement durable, la société de gestion exclut de sa définition d'investissement durable tout émetteur ne respectant pas les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme (PAI 10).

*La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à «ne pas causer de préjudice important» en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE. Elle s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.*

Le principe consistant à «ne pas causer de préjudice important» s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

## Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité?

Ce produit financier ne prend pas en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité dans sa politique d'investissement. Néanmoins, il les prend en compte dans sa méthodologie pour définir un investissement durable.

Ils sont également calculés.

| Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité | | Élément de mesure | Incidences [année n] |
|---|---|---|---|
| **INDICATEURS CLIMATIQUES ET AUTRES INDICATEURS RELATIFS À L'ENVIRONNEMENT** | | | |
| Émissions de gaz à effet de serre | 1. Émissions de GES | Émissions de GES de niveau 1 | 1576.693 tonne CO2e |
| | | Émissions de GES de niveau 2 | 1900.1747 tonne CO2e |
| | | Émissions de GES de niveau 3 | 13845.55 tonne CO2e |
| | | Émissions totales de GES | 17322.42 tonne CO2e |
| | 2. Empreinte carbone | Empreinte carbone | 304.60605 tonne CO2e / EUR M invested |
| | 3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements | Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements | 745.9138 tonne CO2e / EUR M revenue |
| | 4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles | Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles | 10.5197735 % |
| | 5. Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable | Part de la consommation et de la production d'énergie des sociétés bénéficiaires d'investissement qui provient de sources d'énergie non renouvelables, par rapport à celle provenant de sources d'énergie renouvelables, exprimée en pourcentage du total des sources d'énergie | Consommation: 54.56697 % |
| | 6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact clima tique | Consommation d'énergie en GWh par million d'euros de chiffre d'affaires des sociétés bénéficiaires d'investissements, par secteur à fort impact climatique | Total: 0.4247344 GWh / EUR M revenue<br><br>Secteur C: 0.41828132 GWh / EUR M revenue<br><br>Secteur F: 0.0064531127 GWh / EUR M revenue |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | | | |
| Biodiversité | 7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité | Part des investissements effectués dans des sociétés ayant des sites/établissements situés dans ou à proximité de zones sensibles sur le plan de la biodiversité, si les activités de ces sociétés ont une incidence négative sur ces zones | 0 % |
| Eau | 8. Rejets dans l'eau | Tonnes de rejets dans l'eau provenant des sociétés bénéficiaires d'investissements, par million d'euros investi, en moyenne pondérée | 0.00035881903 tonne / EUR M invested |
| Déchets | 9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs | Tonnes de déchets dangereux et de déchets radioactifs produites par les sociétés bénéficiaires d'investissements, par million d'euros investi, en moyenne pondérée | 1.0094398 tonne / EUR M invested |
| **INDICATEURS LIÉS AUX QUESTIONS SOCIALES, DE PERSONNEL, DE RESPECT DES DROITS DE L'HOMME ET DE LUTTE CONTRE LA CORRUPTION ET LES ACTES DE CORRUPTION** | | | |
| Les questions sociales et de personnel | 10. Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales | Part d'investissement dans des sociétés qui ont participé à des violations des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales | 12.283262 % |
| | 11. Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales | Part d'investissement dans des sociétés qui n'ont pas de politique de contrôle du respect des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, ni de mécanismes de traitement des plaintes ou des différents permettant de remédier à de telles violations | 0 % |
| | 12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé | Écart de rémunération moyen non corrigé entre les hommes et les femmes au sein des sociétés bénéficiaires des investissements | 5.9281135 % |
| | 13. Mixité au sein des organes de gouvernance | Ratio femmes/hommes moyen dans les organes de gouvernance des sociétés concernées, en pourcentage du nombre total de membres | 40.924877 % |
| | 14. Exposition à des armes controver sées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques) | Part d'investissement dans des sociétés qui participent à la fabrication ou à la vente d'armes controversées | 0 % |

## Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier?

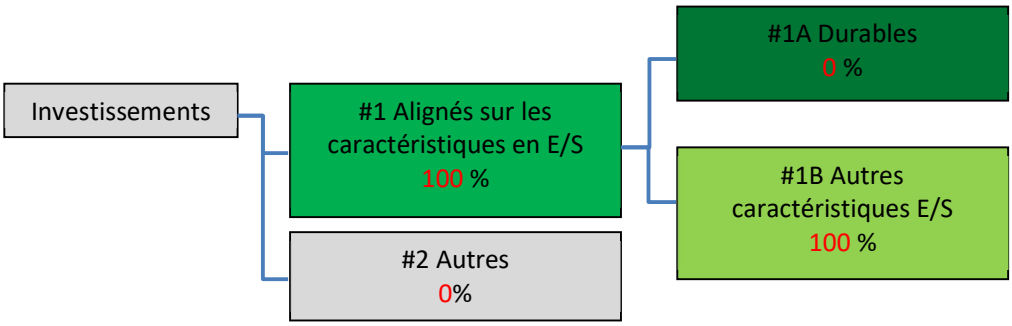
La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir:

| Investissements les plus importants | Secteur | % d'actifs | Pays |
|---|---|---|---|
| HERMES INTERNATIONAL | Consommation Discrétionnaire | 6.54% | France |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | Industrie | 5.73% | France |
| SAFRAN SA | Industrie | 5.42% | France |
| LINDE PLC | Matériaux | 5.32% | Royaume-Uni |
| AIR LIQUIDE | Matériaux | 5.22% | France |

## Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité?

### *Quelle était l'allocation des actifs?*

L'**allocation des actifs** décrit la proportion d'investissements dans des actifs spécifiques.




*La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.*

*La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.*

*La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S comprend** :*

*- la sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables ayant des objectifs environnementaux ou sociaux ;*

*- la sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.*

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental .

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

***Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés?***

| Secteur | % d'actifs |
|---|---|
| Industrie | 19.61% |
| Consommation Discrétionnaire | 18.91% |
| Santé | 18.23% |
| Matériaux | 16.8% |
| Biens de Consommation de Base | 12.31% |
| Technologies de l'Information | 10.57% |
| Aucun secteur attribué | 3.57% |

## Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE?

**Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE?**

[X] Oui:

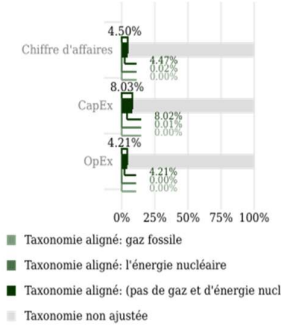
[ ] Dans le gaz fossile [X] Dans l'énergie nucléaire

[ ] Non

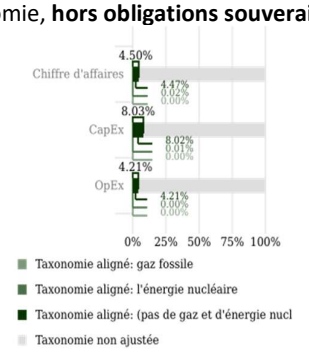
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en %:
-du **chiffre d'affaires** pour refléter la proportion des re venus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier investit;
-des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier investit, pour une transition vers une économie verte par exemple;
-des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier investit.

***Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.***

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, dont **obligations souveraines***




2. Alignement des investissements sur la taxinomie, **hors obligations souveraines***




**Aux fins de ces graphiques, les «obligations souveraines» comprennent toutes les expositions souveraines.*

### *Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes?*

0.08% du portefeuille est aligné sur la taxonomie de l'UE par le biais d'activités transitoires et 4.13% est aligné par le biais d'activités habilitantes.

### *Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes?*

Au 29/12/2023, 0.11% du portefeuille est aligné sur la taxonomie de l'UE par le biais d'activités transitoires et 1.87% est aligné par le biais d'activités habilitantes.

Au 31/12/2022, la part d'investissements alignée avec la Taxonomie était de 0%.

Le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE n'est pas disponible pour les périodes de référence précédentes*.*

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** applicables aux activités économiques durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE..

## Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE?

Le produit n'a pas d'objectif d'investissements durables.
Néanmoins, la société de gestion a mis en place une méthodologie interne pour définir ce qu'est un investissement durable en utilisant les données mises à disposition par Clarity AI.
Cette méthodologie permet d'identifier une part de 56.38% d'investissements durables ayant un objectif environnemental dont 80.99% non alignés à la Taxonomie.

## Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social?

Le produit n'a pas d'objectif d'investissements durables.
Néanmoins, la société de gestion a mis en place une méthodologie interne pour définir ce qu'est un investissement durable en utilisant les données mises à disposition par Clarity AI.
Cette méthodologie permet d'identifier une part de 58.42% sur le plan social.

## Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie «autres», quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux?

Il n'y a pas d'investissements inclus dans la catégorie « Autres ».

## Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence?

Des contrôles pre trade et des contrôles post trade sont mis en oeuvre pour s'assurer du respect des filtres d'exclusion.

## Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence?

Le produit n'a pas d'indice de référence durable.

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer sile produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

### *En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large?*

Le produit n'a pas d'indice de référence durable.

### *Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues?*

Le produit n'a pas d'indice de référence durable.

### *Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence?*

Le fonds a une performance de -4.99 % sur l'exercice 2024, tandis que son indice de référence (DJ EURO STOXX 50 NR libellé euros) a une performance de +11.01%. L'indice de référence n'intègre pas de caractéristiques environnementales ou sociales.

### *Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large?*

Le produit n'a pas d'indice de marché large.