

**Fonds Commun de Placement
TIEPOLO GLOBAL FUND**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
AU 30 JUIN 2022

**Fonds commun de Placement
TIEPOLO GLOBAL FUND**

7, rue de Tilsitt
75017 PARIS

**Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels
au 30 juin 2022**

OPINION

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

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé, ainsi que de la situation financière et du patrimoine du fonds commun de placement à la fin de cet exercice.

FONDEMENT DE L'OPINION

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 1^{er} juillet 2020 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

En application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous 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 et sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble de ces comptes, en vertu 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.

VERIFICATION DU RAPPORT DE GESTION ET DES AUTRES DOCUMENTS ADRESSES AUX ACTIONNAIRES

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

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

RESPONSABILITES 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 d'erreurs.

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

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

RESPONSABILITES 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.

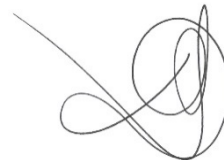
Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre fonds commun de placement.

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 société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du fonds commun de placement à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur des 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 ces comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Le 31 août 2022



Martin DIESCE

RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

TIEPOLO GLOBAL FUND

Exercice du 01/07/2021 au 30/06/2022

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

Forme juridique : FCP

L'objectif de gestion

Cet OPCVM a pour objectif de gestion de maximiser la performance par le biais d'une gestion discrétionnaire sans référence à un indice.

Dans ce cadre le gérant n'est donc pas astreint à répliquer ou suivre les performances d'un indice mais à rechercher une performance par une allocation discrétionnaire dans les 3 classes d'actifs : action, titres de créance et instruments du marché monétaire.

Il n'y a pas d'indicateur de référence compte tenu de l'objectif de gestion.

Stratégie d'investissement

L'OPCVM adopte une stratégie de « buy and hold » à moyen long terme. L'objectif est de rechercher la performance par la constitution d'un portefeuille centré sur les secteurs et les valeurs les plus aptes à bénéficier de la croissance mondiale.

Les stratégies mises en oeuvre pour l'allocation d'actifs, la sélection des secteurs et des titres retenus dans la construction du portefeuille et pour la gestion de l'OPCVM résultent essentiellement d'une approche, « top down » et « bottom up » en utilisant les critères de l'analyse financière fondamentale (ratio cours bénéfice, ration cours sur actif net...). Afin de tirer profit des évolutions de marché, l'OPCVM n'exclura ni l'approche growth (valeurs de croissance) ni l'approche value (valeurs décotées), qui peuvent se voir plus ou moins représentés en fonction des opportunités.

L'allocation d'actifs est réalisée entre trois classes d'actifs, les actions, les titres de créance et les instruments du marché monétaire.

L'exposition en actions sera privilégiée plutôt en période de croissance de l'économie mondiale alors que les instruments de taux le seront en phase de ralentissement afin d'obtenir une orientation des placements plus défensive.

Pour la sélection et le suivi des titres de taux, la société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement aux agences de notation. Elle privilégie sa propre analyse de crédit qui sert de fondement aux décisions de gestion prises dans l'intérêt des porteurs.

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

- De 0% à 100% sur les marchés d'actions de toutes zones géographiques, y compris de pays émergents, de toutes tailles de capitalisation de tous secteurs, dont :
 - De 0% à 50% aux marchés des pays émergents ;
 - De 0% à 25% aux marchés des actions de petite et moyenne capitalisations.
- De 0% à 100% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, de toutes zones géographiques, y compris de pays émergents, de toutes notations, libellés en euro ou devises, dont :
 - de 0% à 10% en instruments de taux spéculatifs selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation ou non notés à l'achat ou en cours de vie.
 - de 0% à 50% en instruments de taux d'émetteurs du secteur privé.

Les titres de créance de la zone Euro et de la zone Amérique représentent l'univers d'investissement privilégié de la poche d'instruments de taux

- De 0% à 10% en obligations convertibles
- De 0% à 50% au risque de change sur des devises hors euro.

Il peut être investi :

- en actions,
- en titres de créance et instruments du marché monétaire,
- jusqu'à 50% maximum de son actif net en OPCVM de droit français ou étranger et jusqu'à 30% en Fonds d'Investissement à Vocation Générale de droit français et européen ouverts à une clientèle non professionnelle, répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

Il peut également intervenir sur :

- les contrats financiers à terme ferme et pour 10% maximum sur les titres intégrant des dérivés, utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition aux risques d'action, de taux et de change.
- dépôts.

COMMENTAIRE DE GESTION

Exercice du 01/07/2021 au 30/06/2022

Valeur de la part au 120.01€
30/06/2022:

ISIN : FR0007033295

PERFORMANCES CUMULÉES	INDICES*	DEPUIS 1 MOIS	DEPUIS LE 31/12/2021	DEPUIS 1 AN	DEPUIS 3 ANS	DEPUIS 5 AN
Fonds	Tiepolo Global Fund	-6,5%	-19,6%	-14,9%	3,7%	12,3%
Actions France	CAC 40 (*)	-8,3%	-15,8%	-7,6%	12,5%	28,2%
Actions Europe	STOXX 600 (*)	-8,0%	-15,0%	-10,6%	12,5%	21,7%
Actions États-Unis	S&P 500 EUR (*)	-6,1%	-13,8%	-11,1%	44,6%	86,0%
Actions Pays Emergents	MSCI EM EUR (*)	-9,2%	-18,7%	-15,2%	5,2%	11,7%
Actions Monde	MSCI AC EUR (*)	-6,2%	-13,2%	-4,6%	28,9%	53,0%
Obligations Zone Euro	EUR AGG. BOND	-2,3%	-13,1%	-13,2%	-10,7%	-4,6%
Obligations Etats-Unis	US AGG. BOND (en euro)	-1,7%	-11,1%	-11,5%	-2,7%	/
Monétaire Euro	€STR INDEX	0,0%	-0,3%	-0,6%	/	/

(*) Indices calculés sur une base de dividendes nets réinvestis. Source : Bloomberg.

Les performances des indices sont données à titre purement informatif, la gestion de ce FCP n'ayant pas vocation à refléter la composition de ces indices, ni à obtenir une performance devant se comparer à ces indices

Le deuxième semestre et l'année 2021 resteront une très belle année boursière en dépit d'un rebond violent de l'épidémie de coronavirus suite à l'émergence du variant Omicron. En effet, les marchés ont poursuivi leur tendance haussière, plus sensibles au discours des banques centrales et aux résultats des entreprises qu'au nombre de contaminations journalières. Ainsi, le Dow Jones a progressé de 18,7% et le Nasdaq de 22,2%. En Europe, la hausse a aussi été généralisée : l'indice large STOXX 600 progresse de 24,9%, le DAX de 15,8% et le CAC 40 de 31,1%. En Asie, la progression a été plus limitée avec le Nikkei qui gagne 4,9%, l'indice de Shanghai 4,8% et l'indice indien Sensex 23%. Les marchés de matières premières ont connu une des plus fortes hausses de ces dernières années surfant sur la forte demande en produits de base dans un contexte d'offre limitée entraînant des hausses fortes des prix à l'image des prix du pétrole en hausse de 50,2%. L'or a perdu dans ce contexte de reprise son rôle d'assurance et s'est replié de -3,6%.

Grâce au lancement à grande échelle des campagnes de vaccination, la reprise de l'activité économique mondiale s'est poursuivie tout au long de l'année alimentée par la consommation des ménages toujours soutenue. Certains secteurs en ont particulièrement profité comme le luxe porté par la demande de la classe moyenne chinoise mais aussi

le secteur industriel porté par la reprise des investissements dans un contexte de pénurie de produits de base et de biens essentiels à la croissance tels que les semi-conducteurs. Le secteur technologique a continué sa forte croissance portée par la révolution digitale que la crise a encore accélérée. Cette croissance a aussi largement été soutenue par le maintien par les banques centrales de politiques monétaires accommodantes et des taux d'intérêts toujours bas ou négatifs. Les Etats ont aussi participé à cette reprise grâce à la mobilisation de crédits budgétaires massifs pour accompagner les entreprises avec des mesures favorisant le chômage partiel ou encore celles qui avaient des besoins de trésorerie.

L'année 2022 se présentait très bien au sortir de la crise sanitaire. Les perspectives de croissance semblaient solides mais la situation s'est dégradée dès le 5 janvier, le point haut sur la plupart des marchés mondiaux.

Le déclenchement de la guerre en Ukraine depuis le 24 février, sans que l'on puisse à ce jour imaginer une issue quelconque, a sonné le début des difficultés. En premier lieu, on a assisté à une forte hausse des prix du pétrole et du gaz. Les matières premières agricoles (dont la plupart des prix ont doublé) ainsi que nombre de composants en tous genres et autres pièces détachées pour les secteurs industriels ont ensuite rapidement commencé à manquer. Cela s'est traduit par une baisse de l'activité économique dans la plupart des pays.

Il convient également de souligner que la gestion pour le moins autoritaire de la pandémie de Covid en Chine avec le confinement total de près de 400 millions de chinois a eu pour effet de stopper net une large partie de l'économie du pays. Cette situation a désorganisé non seulement la production des biens et services mais aussi l'exportation de ceux-ci alimentant ainsi les pénuries.

Dans ce contexte, l'inflation a accentué sa forte hausse pour atteindre dans certains pays 8% ce qui ne s'était pas produit depuis 40 ans dans les pays développés. Face à cette envolée des prix, les banques centrales n'ont pas tardé à réagir et se sont résolues à mettre un terme à leurs politiques expansionnistes pour entrer dans un cycle de relèvement des taux d'intérêts à court terme.

Il n'en fallait pas plus pour que le moral des investisseurs diminue partout dans le monde et que les perspectives de croissance mondiale soient nettement révisées en baisse. Si les perspectives de résultats des entreprises demeurent très satisfaisantes, le risque de stagflation a été de plus en plus souvent mentionné.

Les marchés financiers qui se nourrissent de ces perspectives ont donc connu un premier semestre en forte baisse. Par ailleurs, celle-ci a concerné non seulement les actions (voir le tableau ci-dessous) mais aussi le marché des obligations qui a fortement reculé, phénomène assez rare pour qu'il soit souligné.

La baisse des actions n'a cependant pas été homogène. Ce sont surtout les valeurs de croissance très en vogue ces dernières années (luxe, valeurs technologiques) qui ont le plus souffert avec des reculs parfois très brutaux (au-delà de 50%). A l'inverse, les valeurs des secteurs pénalisés depuis le début de la pandémie (loisirs, tourisme, transport) ont un peu mieux résisté à la baisse généralisée des marchés.

Au cours de l'année écoulée, l'allocation en actions a été privilégiée aux placements obligataires et monétaires. Dans l'allocation en actions, la politique de gestion a été caractérisée par la diminution du secteur des industries de 7% à 2%, de la finance de 8% à 6%, des matériaux de base de 5% à 3%, des services aux collectivités de 2% à 1%, du maintien des secteurs des télécommunications à 8%, de la consommation de base à 6%, de l'augmentation des technologies de 17% à 21%, de la consommation discrétionnaire de 15% à 17%, de la santé de 10% à 11%, de l'immobilier de 3% à 4% et de l'énergie de 2% à 4%. Le nombre de titres contenu a été ramené à environ 65.

Le fonds a également maintenu une certaine diversification de son allocation en devises au travers de ces investissements en actions et ses liquidités. Dans l'ensemble, l'euro (EUR) a représenté entre 52% et 54% de l'exposition, le dollar américain (USD) entre 37% et 40%, le franc suisse (CHF) entre 3% et 5% et la livre sterling (GBP) entre 1% et 2%.

La valeur de la part du fonds (120,01€ au 30 juin 2022) a diminué de -19,6% depuis le 31 décembre 2021 (149,34€). Sur la même période, l'indice CAC 40 (dividendes nets réinvestis) a reculé de -15,5%, l'indice MSCI All Countries World (dividendes réinvestis net, en EUR) de -13,2% et l'indice du marché obligataire européen (Barclays Euro Aggregate Total Return) a diminué de -13,1%. Pendant cette période, tous les secteurs ont participé à la baisse à l'exception de celui de l'énergie.

Sur la période de l'exercice annuel clos au 30 juin 2022, la performance du fonds a été de -14,9%. Sur la même période, l'indice CAC 40 (dividendes nets réinvestis) a reculé de -7,6%, l'indice MSCI All Countries World (dividendes réinvestis net, en EUR) de -4,6% et l'indice du marché obligataire européen (Barclays Euro Aggregate Total Return) de -13,2%. Pendant cette période, les secteurs financier, de l'industrie, de la consommation discrétionnaire, des technologies, de la consommation de base, des télécommunications, de la santé, des matériaux, de l'immobilier et des services aux collectivités ont impacté négativement la performance du fonds. A contrario, le secteur de l'énergie a impacté positivement la performance.

Le nombre de parts au 30 juin 2022 s'élève à 120 845 versus 122 013 au 31 décembre 2021 et 119 192 au 30 juin 2021 soit respectivement une baisse de -1% et une hausse de +1,4%. L'actif net du fonds s'élève à 14 503 094€ au 30 juin 2022 versus 14 109 450€ au 31 décembre 2021 et 16 813 864,18€ au 30 juin 2021 soit une augmentation de 2,8% et une baisse de -13,7% respectivement.

Répartition des actifs au 30 Juin 2022

Secteurs	%	Principales lignes
Technologies	21%	Adobe, Adyen, Alphabet, Apple, ASML, Capgemini, Dassault Systèmes, Edenred, Microsoft, Nvidia, Paypal, Salesforce, Service Now, Shopify, Soitec, Visa, Worldline
Consommation discrétionnaire	17%	Amazon, Christian Dior, EssilorLuxottica, Ferrari, Hermès, Michelin, Nike, Plastic Omnium, SEB, Stellantis, Tesla
Fonds Externes Actions	13%	Comgest Growth Asia Pacific, Comgest Growth Japan, Fidelity Fund India
Santé	11%	Astrazeneca, BioMérieux, Bristol Myers Squibb, Moderna, Novartis, Orpea, Sanofi
Services de communication	8%	Activision Blizzard, Match Group, Netflix, Vivendi, Walt Disney
Consommation de base	6%	Costco, Hellofresh, Lindt, L'Oreal, Nestlé, Pernod Ricard, Symrise
Finance	6%	Bank of America, Blackstone, Capital One Financial, Morgan Stanley
Immobilier	4%	Argan, Immobilière Dassault
Energie	4%	TotalEnergies
Matériaux de base	3%	Air Liquide
Industries	2%	ALD, CAE, Deere & Co, Schneider Electric
Services aux collectivités	1%	Neoen, Orsted

Zones Monétaires	EUR : 54%	USD : 37%	GBP, CHF, Autres : 9%
------------------	-----------	-----------	-----------------------

INFORMATIONS D'ORDRE REGLEMENTAIRE

Informations relatives aux mouvements du portefeuille

Sur l'exercice, une rotation des actifs de l'ordre de 49,6% de l'actif net moyen du portefeuille a été effectuée.

Les plus importants achats ont porté sur BioMérieux, Ferrari, Hellofresh, Neoen, Novartis, Nvidia, Orpéa, Orsted, Paypal, Plastic Omnium, Soitec, Stellantis, Vivendi, Worldline, Zalando. Les principales ventes ont porté sur Carlsberg, Caterpillar, Christian Hansen, DSM, Euronext, Faurecia, Johnson & Johnson, Kingspan Group, LVMH, Munich Re, Spotify, Téléperformance, UMG, Vivendi et Zalando.

Informations sur les instruments financiers et placements collectifs du groupe ou pour lesquels le groupe a un intérêt particulier

Au cours de l'exercice, le fonds n'a détenu aucun organisme de placement collectif (OPCVM ou FIA) et n'a procédé à aucune opération réalisée sur des instruments financiers pour lesquelles la société TIEPOLO ou son groupe ont un intérêt particulier.

Information sur critères sociaux, environnementaux, qualité de gouvernance

Tiepolo Global Fund ne prend pas en compte formellement dans sa politique d'investissement de critères environnementaux, sociaux ou de qualité de la gouvernance. Néanmoins, dans le cadre de notre politique d'investissement, nous intégrons un certain nombre de critères extra-financiers qui viennent confirmer ou infirmer l'analyse financière des instruments financiers sélectionnés. Les principaux critères sont la qualité et la compétence du management et des administrateurs, l'indépendance des administrateurs, la transparence de la communication financière et l'image sociétale de la société. Par ailleurs, nous participons au contrôle de la gouvernance des sociétés sélectionnées par l'étude des résolutions présentées aux assemblées. Nous nous appuyons à cette occasion sur les recommandations faites par l'Association Française de Gestion pour exercer les votes du fonds.

Taxonomie

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

Swing pricing

Non applicable.

Fiscalité française : Eligibilité à l'abattement de 40% - Eligibilité au PEA et au PEA-PME

Le fonds ne distribue aucun revenu.

Au regard de la fiscalité française, le fonds est éligible depuis le lancement au bénéfice de l'abattement pour une durée de détention applicable aux plus-values de cession. En revanche, il n'est pas éligible au PEA, ni au PEA-PME.

Instruments financiers dérivés

L'ensemble des opérations sur instruments financiers dérivés (futures, options) a été exécuté sur des marchés réglementé et réglé par l'intermédiaire de chambres de compensation.

Au 30 juin 2022, le fonds ne détenait aucune position en instruments financiers dérivés.

Commissions de mouvement facturées par les sous-conservateurs

Néant

Techniques de gestion efficace de portefeuille

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

Transparence Des Opérations De Financement Sur Titres (SFTR)

Au cours de l'exercice, le fonds n'a pas effectué d'opérations de financement sur titres soumis à la réglementation SFTR, à savoir opération de pension, prêt/emprunt de titres de matières premières, opération d'achat-revente ou de vente-achat, opération de prêt avec appel de marge et contrat d'échange sur revenu global (TRS).

RAPPORT COMPTABLE AU 30/06/2022

TIEPOLO GLOBAL FUND

INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

Commission de mouvement et frais d'intermédiation

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

Politique du gestionnaire en matière de droit de vote

Conformément aux articles 314-100 à 314-102 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers, les informations concernant la politique de vote et le compte-rendu de celle-ci sont disponibles sur le site Internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties

TIEPOLO dispose d'une procédure d'évaluation des intermédiaires de bourse et politique d'exécution des ordres.

Les intermédiaires choisis pour exécuter les ordres sur les marchés le sont en fonction de certains critères constituant la chaîne de valeur ajoutée :

- Qualité de la recherche (Macro, Micro-économie, actions, taux...)
- Qualité et fiabilité d'exécution des ordres
- Qualité du middle et du back-office
- Liquidité offerte
- Pérennité de l'intermédiaire

Cette sélection est réexaminée tous les douze mois.

En outre, les intermédiaires sélectionnés doivent communiquer à la société de gestion leur politique de meilleure exécution (best execution).

La société de gestion n'a pas mis en place de convention de commission de courtage partagé (CCP-CSA) relativement aux services d'aide à la décision d'investissement (SADIE).

La société de gestion n'est pas soumise à l'obligation d'élaborer un compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation.

Une information détaillée sur les procédures de sélection des intermédiaires est disponible sur le site internet de la société de gestion : www.tiepolo.fr

Information relative aux modalités de calcul du risque global

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

Information sur la rémunération

Financière Tiepolo a mis en place une politique et des pratiques de rémunération (la politique de rémunération) en vue d'assurer une gestion saine et efficace des risques qu'elle a décidé de rendre applicable aux personnels identifiés comme preneurs de risques au afin de prévenir, gérer et éviter les situations de conflits d'intérêts et les risques incomptables ou inconsidérés au regard de l'intérêt des investisseurs des OPCVM sous gestion.

L'ensemble des principes directeurs de la Politique de rémunérations ainsi que leurs mises en œuvre sont détaillés et mis à jour sur le site internet de la société de gestion dans la rubrique « PHILOSOPHIE & ENGAGEMENT » : <http://www.tiepolo.fr/philosophie-engagement/politique-dinvestissement/>

Une version papier de la politique de rémunération est disponible gratuitement sur simple demande auprès de La Financière Tiepolo : 7 rue de Tilsitt, 75017 Paris - Tél : 01 45 61 78 78.

Le montant total des rémunérations versées en 2021 s'est élevé à 3.6 millions €. Ce montant se répartit comme suit :

- Montant total des rémunérations fixes versées sur l'exercice : 1,5 million €,
- Montant total des rémunérations variables différées et non différées versées sur l'exercice : 2,1 millions €.

Evènements intervenus au cours de la période

01/01/2022 Caractéristiques de gestion : mise à jour de la stratégie d'investissement au regard des dispositions du règlement européen (UE) 2019/2088 dit Sustainable Finance Disclosure (SFDR) applicable depuis le 10 mars 2021. Le fonds relève de l'article 6

01/01/2022 Caractéristiques de gestion : Ajout d'une mention précisant que le gérant peut avoir recours aux titres subordonnées, à l'exception des Contingent Convertibles (CoCos)

01/01/2022 Caractéristiques de gestion : Ajout du risque de contrepartie et du risque en matière de durabilité, dans le paragraphe Profil de risque

01/01/2022 Caractéristiques de gestion : Mise à jour du paragraphe descriptif relatif à la politique de rémunération

24/01/2022 Changement de société de gestion : La Société de Gestion est désormais FINANCIERE TIEPOLO SAS

24/01/2022 Caractéristiques juridiques : Le fonds se nomme désormais TIEPOLO GLOBAL FUND

BILAN ACTIF

	30/06/2022	30/06/2021
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	14 217 235,49	16 613 388,06
Actions et valeurs assimilées	12 282 217,64	13 816 504,68
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	12 206 623,68	13 734 331,36
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	75 593,96	82 173,32
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négoiciées 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
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'organismes de placement collectif	1 935 017,85	2 796 883,38
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	1 935 017,85	2 796 883,38
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne 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
Contrats financiers	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	6 794,12	5 413,59
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	6 794,12	5 413,59
Comptes financiers	297 511,39	537 423,41
Liquidités	297 511,39	537 423,41
Total de l'actif	14 521 541,00	17 156 225,06

BILAN PASSIF

	30/06/2022	30/06/2021
Capitaux propres		
Capital	14 124 919,80	17 281 350,83
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)	298 927,60	-131 739,81
Résultat de l'exercice (a, b)	79 247,18	-335 746,84
Total des capitaux propres	14 503 094,58	16 813 864,18
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
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
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	18 446,42	342 360,88
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	18 446,42	342 360,88
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	14 521 541,00	17 156 225,06

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

	30/06/2022	30/06/2021
Opérations de couverture		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Autres opérations	0,00	0,00

COMPTE DE RESULTAT

	30/06/2022	30/06/2021
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	104,10	75,19
Produits sur actions et valeurs assimilées	297 137,64	158 926,23
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 contrats financiers	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (I)	297 241,74	159 001,42
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	1 380,35	1 107,68
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	1 380,35	1 107,68
Résultat sur opérations financières (I - II)	295 861,39	157 893,74
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	214 488,14	466 095,79
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	81 373,25	-308 202,05
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-2 126,07	-27 544,79
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	79 247,18	-335 746,84

REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

Covid-19 et incidence sur les comptes annuels :

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19.

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

Comptabilisation des revenus

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

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

Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

Affectation des sommes distribuables

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Frais de gestion et de fonctionnement

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

Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
C	FR0007033295	1,5 % TTC Taux maximum Les frais administratifs externes sont pris en charge par la société de gestion.	Actif net hors OPC

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0007033295	2% TTC maximum de l'actif net

Commission de surperformance

Part FR0007033295 C

10% de la performance au-delà de 3%

Assiette : Actif net

Cette commission de surperformance est calculée sur des périodes de référence correspondant à l'exercice comptable.

Calculée selon la méthode indiquée, la commission de surperformance est égale à 10% TTC au-delà d'une performance annuelle et positive de 3% après imputation des frais de gestion fixes. Elle est acquise à la société de gestion à la clôture de chaque exercice.

Dans le cas de sous performance, il est procédé à des reprises de provisions éventuelles à hauteur maximum du compte de provisions antérieures constituées.

En cas de rachat de parts par un investisseur en cours d'exercice, la quote-part de la commission de surperformance est acquise à la société de gestion, et prélevée à la clôture de l'exercice

Rétrocessions

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

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

Frais de transaction

Les courtages, commissions et frais afférents aux ventes de titres compris dans le portefeuille collectif ainsi qu'aux acquisitions de titres effectuées au moyen de sommes provenant, soit de la vente ou du remboursement de titres, soit des revenus des avoirs compris dans l'OPC, sont prélevés sur lesdits avoirs et viennent en déduction des liquidités.

Commissions de mouvement	Clé de répartition (en %)		
	SDG	Dépositaire	Autres prestataires
Dépositaire (2) En % TTC : - Actions, ETF, warrants, Obligations : • 0,075 % Minimum 5€ France, Belgique et Pays-Bas • 0.075% Minimum 5€ pour les autres Pays - OPCVM : • France / admis Euroclear : 15€ • Etranger : 40 € • Offshore : 150 € -TCN, titres négociables à court terme : • France 20€ • Autres Pays 40 € -Marchés à terme : • MONEP Futures : 1.50 €/lot • MONEP Options : 0.40 % mini 5€ • CME-CBOT US : 1.5 \$/lot Société de gestion (1) En % TTC : - Actions, ETF, warrants, Obligations : • 0,225 % Minimum 10€ France, Belgique et Pays-Bas • 0.225% Minimum 25€ pour les autres Pays -Marchés à terme : • MONEP Futures : 3 €/lot • MONEP Options : 0.90 % • CME-CBOT US : 2 \$/lot	(1)	(2)	

Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de Titrisation :

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

Acquisitions temporaires de titres :

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

Cessions temporaires de titres :

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

Valeurs mobilières non cotées :

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

Titres de créances négociables :

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

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

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

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

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

Application d'une méthode actuarielle.

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

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

Contrats à terme fermes :

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

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

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

Options :

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

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

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

Opérations d'échanges (swaps) :

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

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

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

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

Contrats de change à terme

Il s'agit d'opérations de couverture de valeurs mobilières en portefeuille libellées dans une devise autre que celle de la comptabilité de l'OPCVM, du FIA par un emprunt de devise dans la même monnaie pour

le même montant. Les opérations à terme de devise sont valorisées d'après la courbe des taux prêteurs/emprunteurs de la devise.

Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

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

Description des garanties reçues ou données

Garantie reçue :

Néant

Garantie donnée :

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

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

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

Toute garantie financière reçue respectera les principes suivants :

- Liquidité : Toute garantie financière en titres doit être très liquide et pouvoir se négocier rapidement sur un marché réglementé à prix transparent.
- Cessibilité : Les garanties financières sont cessibles à tout moment.
- Evaluation : Les garanties financières reçues font l'objet d'une évaluation quotidienne au prix du marché ou selon un modèle de pricing. Une politique de décote prudente sera appliquée sur les titres pouvant afficher une volatilité non négligeable ou en fonction de la qualité de crédit.
- Qualité de crédit des émetteurs : Les garanties financières sont de haute qualité de crédit selon l'analyse de la société de gestion.

Placement de garanties reçues en espèces : Elles sont, soit placées en dépôts auprès d'entités éligibles, soit investies en obligations d'Etat de haute qualité de crédit (notation respectant les critères des OPCVM/FIA « monétaires court terme »), soit investies en OPCVM/FIA « monétaires à court terme », soit utilisées aux fins de transactions de prise en pension conclues avec un établissement de crédit,

- Corrélation : les garanties sont émises par une entité indépendante de la contrepartie.
- Diversification : L'exposition à un émetteur donné ne dépasse pas 20% de l'actif net.
- Conservation : Les garanties financières reçues sont placées auprès du Dépositaire ou par un de ses agents ou tiers sous son contrôle ou de tout dépositaire tiers faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et qui n'a aucun lien avec le fournisseur des garanties financières.
- Interdiction de réutilisation : Les garanties financières autres qu'en espèces ne peuvent être ni vendues, ni réinvesties, ni remises en garantie.

Informations complémentaires

Les frais liés à la recherche conformément aux dispositions du règlement général de l'AMF peuvent être facturés à l'OPCVM, lorsque ces frais ne sont pas payés à partir des ressources propres de la société de gestion.

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	30/06/2022	30/06/2021
Actif net en début d'exercice	16 813 864,18	11 292 879,47
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	615 382,16	2 805 507,42
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-341 028,91	-282 547,78
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	685 474,20	595 392,10
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-370 755,10	-642 132,64
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-26 947,63	-41 637,62
Différences de change	15 874,73	8 827,61
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-2 970 142,30	3 385 777,67
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>2 504 443,94</i>	<i>5 474 586,24</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>5 474 586,24</i>	<i>2 088 808,57</i>
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	81 373,25	-308 202,05
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	14 503 094,58	16 813 864,18

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

	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
Operations contractuelles a l'achat		
TOTAL Operations contractuelles a l'achat	0,00	0,00
PASSIF		
Cessions		
TOTAL Cessions	0,00	0,00
Operations contractuelles a la vente		
TOTAL Operations contractuelles a la vente	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

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	297 511,39	2,05	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
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

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

	0-3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
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	297 511,39	2,05	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

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

	Devise 1	%	Devise 2	%	Devise 3	%	Autre(s)	%
	USD	USD	CHF	CHF	GBP	GBP	Devise(s)	
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	4 600 815,26	31,72	525 074,39	3,62	213 312,27	1,47	371 789,76	2,56
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	788 107,85	5,43	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	2 042,12	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	36 852,92	0,25	142 484,91	0,98	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
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
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

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

	30/06/2022
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

	30/06/2022
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

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

	ISIN	LIBELLE	30/06/2022
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Contrats financiers			0,00
Total des titres du groupe			0,00

TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

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

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	30/06/2022	30/06/2021
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	79 247,18	-335 746,84
Total	79 247,18	-335 746,84
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	79 247,18	-335 746,84
Total	79 247,18	-335 746,84
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/06/2022	30/06/2021
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	298 927,60	-131 739,81
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	298 927,60	-131 739,81
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	298 927,60	-131 739,81
Total	298 927,60	-131 739,81
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

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

	29/06/2018	28/06/2019	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2022
ACTIF NET					
en EUR	9 795 737,84	10 111 679,36	11 292 879,47	16 813 864,18	14 503 094,58
Nombre de titres					
Parts C	87 499	87 410	99 327	119 192	120 845
Valeur liquidative unitaire					
Parts C EUR	111,95	115,68	113,69	141,06	120,01
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes)					
en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes)					
en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire					
en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes					
en EUR	2,84	0,59	-4,66	-3,92	3,12

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	4 228,00000	615 382,16
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-2 575,00000	-341 028,91
Solde net des Souscriptions Rachats	1 653,00000	274 353,25
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	120 845,00000	

COMMISSIONS

	En montant
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	9 538,30
Montant des commissions de souscription perçues	6 092,91
Montant des commissions de rachat perçues	3 445,39
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocedées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	9 538,30
Montant des commissions de souscription acquises	6 092,91
Montant des commissions de rachat acquises	3 445,39

FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

	30/06/2022
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,26
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	214 514,70
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	383,83
Rétrocessions de frais de gestion	410,39

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	30/06/2022
Créances	Coupons et dividendes	6 794,12
Total des créances		6 794,12
Dettes	Frais de gestion	18 446,42
Total des dettes		18 446,42
Total dettes et créances		-11 652,30

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	14 217 235,49	98,03
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	12 282 217,64	84,69
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	1 935 017,85	13,34
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	6 794,12	0,05
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-18 446,42	-0,13
CONTRATS FINANCIERS	0,00	0,00
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	297 511,39	2,05
DISPONIBILITES	297 511,39	2,05
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
ACTIF NET	14 503 094,58	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Actions & valeurs assimilées			12 282 217,64	84,69
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé			12 206 623,68	84,17
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)			12 206 623,68	84,17
TOTAL CANADA			221 910,86	1,53
CA1247651088 CAE	CAD	6 900	162 278,31	1,12
CA82509L1076 SHOPIFY SUB. VTG CLASS A	USD	2 000	59 632,55	0,41
TOTAL SUISSE			525 074,39	3,62
CH0010570767 CHOCOLADEFABRIKEN LINDT BP	CHF	16	155 520,19	1,07
CH0012005267 NOVARTIS	CHF	2 500	202 333,40	1,40
CH0038863350 NESTLE NOM.	CHF	1 499	167 220,80	1,15
TOTAL ALLEMAGNE			427 726,00	2,95
DE0007164600 SAP	EUR	1 900	165 167,00	1,14
DE000A161408 HELLOFRESH	EUR	4 000	123 400,00	0,85
DE000SYM9999 SYMRISE	EUR	1 340	139 159,00	0,96
TOTAL DANEMARK			209 511,45	1,44
DK0060094928 ORSTED	DKK	2 100	209 511,45	1,44
TOTAL FRANCE			5 227 248,20	36,05
FR0000033243 IMMOBILIERE DASSAULT	EUR	4 400	249 920,00	1,72
FR0000052292 HERMES INTERNATIONAL	EUR	180	192 060,00	1,32
FR0000053951 AIR LIQUIDE PRIME DE FIDELITE	EUR	2 705	346 564,60	2,39
FR0000054033 SEB PRIME DE FIDELITE	EUR	900	82 395,00	0,57
FR0000120271 TOTALENERGIES SE	EUR	7 200	362 664,00	2,50
FR0000120321 L'OREAL	EUR	160	52 688,00	0,36
FR0000120578 SANOFI	EUR	4 000	385 360,00	2,66
FR0000120693 PERNOD RICARD	EUR	1 269	222 455,70	1,53
FR0000121667 ESSILORLUXOTTICA	EUR	1 421	203 060,90	1,40
FR0000121709 SEB	EUR	199	18 218,45	0,13
FR0000121972 SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	1 400	158 060,00	1,09
FR0000124570 PLASTIC OMNIUM	EUR	12 300	203 319,00	1,40
FR0000125338 CAPGEMINI	EUR	1 050	171 622,50	1,18

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
FR0000127771 VIVENDI	EUR	28 275	274 154,40	1,89
FR0000130403 CHRISTIAN DIOR	EUR	700	396 200,00	2,73
FR0000184798 ORPEA	EUR	3 550	82 502,00	0,57
FR0010481960 ARGAN	EUR	3 149	280 890,80	1,94
FR0010908533 EDENRED	EUR	4 665	209 785,05	1,45
FR0011149590 OREAL PRIME DE FIDELITE	EUR	300	98 790,00	0,68
FR0011675362 NEOEN	EUR	5 265	189 329,40	1,31
FR0011981968 WORLDLINE	EUR	4 500	159 210,00	1,10
FR0013227113 SOITEC REGROUPEMENT	EUR	1 700	230 350,00	1,59
FR0013280286 BIOMERIEUX	EUR	3 012	280 718,40	1,94
FR0014003TT8 DASSAULT SYSTEMES	EUR	6 000	210 690,00	1,45
FR001400AJ45 MICHELIN	EUR	6 400	166 240,00	1,15
TOTAL ROYAUME UNI			213 312,27	1,47
GB0009895292 ASTRAZENECA	GBP	1 700	213 312,27	1,47
TOTAL PAYS-BAS			840 657,80	5,80
NL0010273215 ASML HOLDING	EUR	324	147 695,40	1,02
NL0011585146 FERRARI	EUR	1 800	315 360,00	2,18
NL0012969182 ADYEN	EUR	160	222 080,00	1,53
NL00150001Q9 STELLANTIS	EUR	13 200	155 522,40	1,07
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE			4 541 182,71	31,31
US00507V1098 ACTIVISION BLIZZARD	USD	2 194	163 039,69	1,12
US00724F1012 ADOBE	USD	430	150 232,21	1,04
US02079K3059 ALPHABET CL.A	USD	111	230 873,64	1,59
US0231351067 AMAZON COM	USD	1 400	141 917,44	0,98
US0378331005 APPLE	USD	1 650	215 307,09	1,48
US0605051046 BANK AMERICA	USD	6 109	181 506,25	1,25
US09260D1072 BLACKSTONE	USD	2 902	252 683,81	1,74
US1101221083 BRISTOL-MYERS SQUIBB ORD.	USD	3 298	242 372,70	1,67
US14040H1059 CAPITAL ONE FINANCIAL	USD	1 620	161 095,49	1,11
US22160K1051 COSTCO WHOLESALE	USD	360	164 677,45	1,14
US2441991054 DEERE	USD	600	171 493,20	1,18
US2546871060 THE WALT DISNEY	USD	2 290	206 324,03	1,42

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
US57667L1070 MATCH GROUP REG SHARES	USD	2 180	145 000,43	1,00
US5949181045 MICROSOFT	USD	1 013	248 311,90	1,71
US60770K1079 MODERNA	USD	1 470	200 419,47	1,38
US6174464486 MORGAN STANLEY	USD	3 820	277 562,97	1,94
US64110L1061 NETFLIX	USD	800	133 520,40	0,92
US6541061031 NIKE CL.B	USD	1 791	174 698,35	1,20
US67066G1040 NVIDIA	USD	1 286	186 060,36	1,28
US70450Y1038 PAYPAL HOLDINGS	USD	2 230	148 645,38	1,02
US79466L3024 SALESFORCE	USD	953	150 115,12	1,04
US81762P1021 SERVICENOW	USD	444	201 508,83	1,39
US88160R1014 TESLA	USD	330	212 100,79	1,46
US92826C8394 VISA CL.A	USD	967	181 715,71	1,25
TOTAL Actions & valeurs assimilées non négo. sur un marché régl.			75 593,96	0,52
TOTAL Actions & valeurs ass. non négo. sur un marché régl. (sauf Warrants et Bons de Sous.)			75 593,96	0,52
TOTAL FRANCE			75 593,96	0,52
FR00140008A4 PRIME DE FIDELITE 2023 (SPECIF	EUR	333	42 663,96	0,29
FR0014000RC4 OREAL PRIME DE FIDELITE 2023	EUR	100	32 930,00	0,23
TOTAL Titres d'OPC			1 935 017,85	13,34
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE			1 935 017,85	13,34
TOTAL IRLANDE			1 423 657,85	9,81
IE00B16C1G93 COMGEST ASIA EX JAP.USD C.3DEC	USD	38 000	788 107,85	5,43
IE00BZ0X9Y02 COMG.GR.JAP.EUR Z H ACC CL.C3D	EUR	57 000	635 550,00	4,38
TOTAL LUXEMBOURG			511 360,00	3,53
LU0936579852 FF INDIA FOCUS FUND Y DIST D2D	EUR	16 000	511 360,00	3,53

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

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

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