CAPITAL & DEVELOPPEMENT

Société d'Investissement à Capital Variable
Siège social : 29, avenue de Messine – 75008 Paris
790 422 158 Paris

RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2024

Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons réunis en Assemblée Générale Ordinaire, conformément aux textes légaux et réglementaires et aux statuts sociaux, pour vous rendre compte de l'activité de votre société au cours de l'exercice écoulé.

I – DEVELOPPEMENT JURIDIQUE

A/ Approbation des comptes

Conformément à la Loi, nous soumettons à votre approbation les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2024, les conclusions sur les conventions visées à l'article L 225-38 du Code de Commerce et le quitus aux administrateurs.

L'exercice clos le 31 décembre 2024 fait ressortir **un résultat net de 10 019 251,28 €** se décomposant comme suit :

	31/12/2024	
• Revenus nets	2 785 916,43	€
• Plus ou moins-values réalisées nettes	2 155 061,12	€
• Plus ou moins-values latentes nettes	5 078 273,73	€
Résultat net de l'exercice	*10 019 251,28*	*€*

Au 31/12/2024, les sommes distribuables de l'exercice sont les suivantes :

1. Sommes distribuables afférentes aux revenus nets

Revenus nets	**2 785 916,43**
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice	0,00
Revenus de l'exercice à affecter	**2 785 916,43**
Report à nouveau	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	**2 785 916,43**

2. Sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes

Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	**2 155 061,12**
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	**2 155 061,12**
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	**2 155 061,12**

Ainsi, nous vous proposons **d'affecter** les sommes distribuables de la façon suivante :

1. Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	**31/12/2024**
Revenus nets	**2 785 916,43**
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	**2 785 916,43**
Report à nouveau	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	**2 785 916,43**
Affectation :	
Distribution	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00
Capitalisation	2 785 916,43
Total	**2 785 916,43**
*** 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 d'actions	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00

2. 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	**2 155 061,12**
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	**2 155 061,12**
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	**2 155 061,12**
Affectation :	
Distribution	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00
Capitalisation	2 155 061,12
Total	**2 155 061,12**
*** Information relative aux acomptes versés**	
Acomptes unitaires versés	0,00
**** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution**	
Nombre d'actions	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00

B/ Situation des mandats des administrateurs et du Commissaire aux comptes

A la date du conseil, le Conseil d'administration de votre SICAV se compose comme suit :

Président-Directeur Général :	Monsieur Alain MASSIERA
Administrateurs :	Monsieur Alain MASSIERA Monsieur Xavier de LAFORCADE Madame Frédérique BONNELL Rothschild & Co Asset Management, représentée par Monsieur Yoann IGNATIEW

Aucun mandat n'arrive à échéance à l'issue de l'assemblée générale annuelle.

C/ Rapport sur le Gouvernement d'entreprises (article L.225-37 du Code de commerce)

1. Modalités d'exercice de la Direction Générale

Le mode d'exercice de la Direction générale est le cumul des fonctions de Président et de Directeur Général.

2. Liste des mandats et fonctions des mandataires de la SICAV

Un courriel a été envoyé aux administrateurs afin de les informer de leur obligation de déclarer l'ensemble de leurs mandats.

<u>Alain MASSIERA</u>

- *Président-Directeur Général*
  - SICAV Masselia Investissements
  - SICAV Capital & Développement
  - SICAV R-co Valor

- *Président du Conseil d'administration*
  - SICAV Elan R-co
  - Rothschild & Co Wealth Management Monaco

- *Directeur Général*
  - Paris Orléans Holding Bancaire, Société par Actions Simplifiée (*jusqu'au 2 septembre 2024*)

- *Directeur Général Délégué*
  - Rothschild & Co Martin Maurel

- *Administrateur*
  - SICAV Masselia Investissements
  - SICAV Capital & Développement
  - SICAV R-co Valor
  - SICAV Elan R-co
  - Rothschild & Co Wealth Management Monaco
  - Rothschild & Co Wealth Management (Europe) SA

- *Associé-gérant*
  - SC ALMARAN

- *Censeur du Conseil de surveillance*
    - Wargny BBR SA

- *Représentant d'une succursale*
    - Rothschild & Co Wealth Management Belgium

Xavier de LAFORCADE

- *Président-Directeur Général*
    - SICAV Goeland Investissement

- *Directeur Général*
    - SICAV Elan R-co
    - SAS Montaigne Rabelais (*jusqu'au 2 septembre 2024*)

- *Directeur Général Délégué*
    - SICAV RMM Trésorerie 6M

- *Directeur Général Adoint*
    - Rothschild Martin Maurel

- *Administrateur*
    - SICAV Capital & Développement
    - SICAV Elan R-co
    - SICAV Goeland Investissement
    - SICAV RMM Trésorerie 6M
    - SICAV R-co Valor
    - SICAV RWM Strategic Value (*Belgique*)

- *Gérant*
    - Société Forestière d'Exploitation des Landes
    - SC Avec Deux Ailes
    - SC 2L2I

- *Censeur au Conseil de surveillance*
    - Wargny BBR SA

Frédérique BONNELL

- *Président*
    - SICAV Roda
    - RMM Courtage
    - Rèco Investments France

- *Administrateur*
    - SICAV Roda
    - SICAV R-co Valor
    - SICAV Goeland Investissement
    - SICAV Capital & Développement
    - SICAV RMM Trésorerie 6M

- *Associé Gérant*
    - SCI Saint Loup

Yoann IGNATIEW

- *Président-Directeur Général*
    - SICAV Cap Business

- *Administrateur*
    - SICAV Cap Business
    - SICAV Masselia Investissements

- *Représentant Permanent*
    - Rothschild & Co Asset Management, Administrateur SICAV Capital & Développement
    - Rothschild & Co Asset Management, Administrateur SICAV Goeland Investissements
    - Rothschild & Co Asset Management, Administrateur SICAV R-co Valor

- Associé-Gérant
    - Rothschild & Co Asset Management

- Gérant
    - SCI Vrigny 22 Vitry

3. Conventions

3.1 - Conventions conclues entre un mandataire social ou un actionnaire disposant d'une fraction des droits de vote supérieure à 10 % et une société détenue à plus de 50 % par la SICAV

Nous vous informons qu'au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024, aucune convention n'a été conclue entre un mandataire social ou un actionnaire disposant d'une fraction des droits de vote supérieure à 10 %, et une société détenue à plus de 50 % par la SICAV CAPITAL & DEVELOPPEMENT.

3.2 - Conventions visées par l'article L.225-38 du Code de Commerce

La SICAV CAPITAL & DEVELOPPEMENT n'a pas, au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024, conclu de convention entrant dans le champ d'application des articles L.225-38 et suivants du Code de commerce.

3.3 - Conventions courantes conclues à des conditions normales

Conformément à l'article L.225-39 du Code de commerce, le Président-Directeur Général a tenu à votre disposition et communiqué au Commissaire aux comptes, la liste des conventions courantes ci-dessous conclues à des conditions normales.

N°	Nature	Parties	Date	Expiration
1	Convention dépositaire	Capital & Développement / Rothschild Martin Maurel	16/12/2011	Durée indéterminée
2	Convention de mise à disposition des locaux	Capital & Développement / Rothschild & Co Asset Management	16/12/2011	Durée indéterminée
3	Convention de délégation de gestion financière, administrative et comptable	Capital & Développement / Rothschild & Co Asset Management	16/12/2011	Durée indéterminée

4. Délégations accordées au Conseil d'Administration dans le domaine des augmentations de capital *(article L.225-129-1 et L.225-129-2 du Code de commerce)*

Non applicable.

5. Rémunération des mandataires sociaux

Néant.

II – VIE DE LA SICAV AU COURS DE L'EXERCICE

A/ Evolution du portefeuille

La valeur liquidative de l'action de capitalisation et/ou distribution est passée de 247,92 € au 29 décembre 2023 à 270,10 € au 31 décembre 2024 - soit une hausse de 8,95 % - et le montant de l'actif net de l'action de capitalisation et/ou distribution est passé de 112 574 272,34 € à 122 014 614,37 € pendant la même période.

Le nombre d'actions passe quant à lui de 454 066 à 451 731.

La performance obtenue sur la période ne préjuge pas des résultats futurs de la SICAV.

Ci-après, le tableau faisant apparaître les résultats de la société au cours des cinq derniers exercices :

	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024
Actif net en EUR	101 332 748,41	112 007 985,19	104 428 945,64	112 574 272,34	122 014 614,37
Nombre de titres	477 170	465 553	464 933	454 066	451 731
Valeur liquidative unitaire	212,36	240,59	224,61	247,92	270,10
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	-1,97	1,95	17,28	-0,96	4,77
Capitalisation unitaire sur revenu	0,68	3,50	1,97	3,46	6,16

B/ Rappel de la classification, de l'objectif de gestion et de la stratégie d'investissement de la SICAV

- **Objectif de gestion :**

Capital & Développement a pour objectif de maximiser la performance, sur la durée de placement recommandée supérieure à 5 ans, au moyen d'une gestion dynamique faite de façon discrétionnaire en investissant directement et/ou indirectement (via les OPC, dont les OPC cotés/ETF) dans des produits de taux et/ou d'actions. La SICAV peut également investir dans des OPC (dont des OPC cotés/ETF). (i) dont l'allocation diversifiée permet d'être exposé aux produits de taux et/ou aux produits d'actions, (ii) à rendement absolu et (iii) de type fonds d'investissement de droit étranger.
Les investissements en OPC à rendement absolu et en fonds d'investissements de droit étranger (et notamment ceux spécialisés sur les marchés des matières premières, dont celui des métaux précieux), sont respectivement limités à 30% et 10% de l'actif. L'objectif de volatilité maximum de Capital & Développement est de 10%.

- **Indicateur de référence :**

Aucun indicateur de performance n'a été retenu pour comparer la performance de la SICAV. La société de gestion estime qu'il n'existe pas d'indicateur de référence suffisamment pertinent de l'univers d'investissement de la SICAV et de la nature des risques inhérents notamment aux stratégies à rendement absolu revendiquées.

La SICAV est gérée activement et de manière discrétionnaire. La SICAV n'est pas gérée en référence à un indice.

- **Stratégie d'investissement :**

1. Description des stratégies utilisées :

Les actifs de la SICAV sont constitués directement et/ou indirectement (via les OPC, dont les OPC cotés/ETF) de produits de taux et/ou d'actions françaises et étrangères. La SICAV peut en particulier

investir dans des parts ou actions d'OPCVM ou FIA français, d'OPCVM européens relevant de la Directive européenne 2009/65/CE et/ou de fonds d'investissement de droit étranger. L'allocation stratégique entre ces différentes classes d'actifs varie en fonction des anticipations du gestionnaire et des opportunités de marché.
Aussi, la SICAV pourra en particulier investir dans des OPC dont l'allocation diversifiée permet d'être exposé aux produits de taux et/ou aux produits d'actions. La SICAV pourra également investir, dans la limite de 30% de son actif, en parts ou actions d'OPCVM ou de FIA de droit français, d'OPCVM de droit européen relevant de la Directive européenne 2009/65/CE à rendement absolu. Elle pourra enfin recourir à des fonds d'investissement de droit étranger (et notamment ceux spécialisés sur les marchés des matières premières, dont celui des métaux précieux) dans la limite de 10% maximum de son actif.
L'allocation entre les différentes stratégies sera effectuée par la société de gestion en fonction de ses anticipations de niveau de risque et de rentabilité.

Allocation stratégique :

En vue de réaliser l'objectif de gestion, la SICAV investit selon l'allocation globale suivante :
- entre 0 et 100% de son actif en actions et OPC spécialisés en actions, investissant sur les marchés des actions de tous secteurs, de toutes zones géographiques (dont pays hors OCDE, y compris pays émergents) et de toutes tailles de capitalisation boursière (jusqu'à 100% en petites capitalisations) ;
- entre 0 et 100% de son actif net en produits de taux et OPC de produits de taux (dont convertibles), de toute qualité de signature, dont 20% maximum en titres spéculatifs (dits à haut rendement). La répartition dette privé/publique n'est pas déterminée à l'avance ;
- entre 0 et 100% de son actif net dans des OPC dont l'allocation diversifiée permet d'être exposé aux produits de taux et/ou aux produits d'actions ;
- jusqu'à 30% de son actif net dans des OPC à rendement absolu français ou européens relevant de la Directive européenne 2009/65/CE
- jusqu'à 10% de son actif net dans des fonds d'investissement de droit étranger, (et notamment ceux spécialisés sur les marchés des matières premières, dont celui des métaux précieux).

Dans le cadre de son investissement à hauteur de 30% maximum en OPC à rendement absolu, la SICAV pourra investir dans des OPC ayant recours aux stratégies à rendement absolu suivantes :
• Les stratégies « Long/Short » (« Acheteur/Vendeur »), auxquelles la SICAV pourra recourir entre 0 et 30% de l'actif net, ont pour caractéristique principale de gérer simultanément (a) des positions « Long » (« Acheteur ») constituées de titres ayant un potentiel de hausse et (b) des positions « Short » (« Vendeur ») constituées de titres ayant un potentiel de baisse, avec la possibilité de faire varier, selon les scénarios économiques, l'exposition nette au marché qui en résulte.

• Les stratégies « Arbitrage/Relative value », auxquelles la SICAV pourra recourir entre 0 et 30% de l'actif net, ont pour objectif d'exploiter des anomalies dans la formation des prix au sein de différentes catégories d'actifs. Ces stratégies portent sur des actions, des obligations, des obligations convertibles, d'autres instruments de taux, etc.

• Les stratégies « Global Macro », auxquelles la SICAV pourra recourir entre 0 et 30% de l'actif net, partent d'une analyse macro-économique des économies et des marchés pour formuler des thèmes d'investissement et investir de manière discrétionnaire sur tous les marchés. Les gérants « Global Macro » investissent sans aucune limitation de zone géographique ou de type d'actifs : actions, obligations, devises, produits dérivés, etc. Ils cherchent à anticiper les changements des marchés en fonction des variables macro-économiques majeures et surtout des variations de taux d'intérêts. Ils appliquent une gestion opportuniste, basée sur une identification et une évaluation propre au gérant. Ces mouvements peuvent résulter d'évolutions dans des économies mondiales, des aléas politiques ou de l'offre et la demande globales en ressources physiques et financières.

• Les stratégies « Systématiques », auxquelles la SICAV pourra recourir entre 0 et 30% de l'actif net, s'appuient sur des algorithmes et une exécution (trading) automatisée (via des modèles mathématiques) visant à exploiter différentes caractéristiques de marché (tendance, volatilité, retour à la moyenne,…). Ces stratégies utilisent principalement les marchés de contrats « futures » sur les classes d'actifs actions, obligations, change et matières premières.

• Les stratégies « Situations Spéciales » / « Event-driven », auxquelles la SICAV pourra recourir entre 0 et 30% de l'actif net, consistent à tirer parti des opportunités créées par d'importants événements liés à la structure sociale d'une entreprise, telles que "spin-off" (désinvestissement), fusion, acquisition, faillite, réorganisation, rachat d'actions propres ou changement au sein de la direction. L'arbitrage entre différentes parties du capital de la société fait partie de cette stratégie.

Dans la limite de 10% de son actif, Capital & Développement pourra investir dans des OPCVM, FIA ou fonds d'investissement de droit étrangers qui investissent eux-mêmes plus de 10% de leur actif dans d'autres OPC.

La SICAV pourra être exposée de façon directe et/ou indirecte aux pays hors OCDE, y compris aux pays émergents, jusqu'à 100 % de son actif.

De même, elle pourra être exposée de façon directe et/ou indirecte aux risques liés aux petites capitalisations jusqu'à 100% de l'actif.

La SICAV pourra également être exposée de façon directe et/ou indirecte aux obligations convertibles jusqu'à 100% de son actif.

Dérivés :

La SICAV peut intervenir sur les marchés réglementés, organisés ou de gré à gré.
Ainsi, le gérant interviendra sur le risque d'action, de taux et de change. Ces interventions se feront à titre de couverture du portefeuille (ventre de contrat à terme), et à titre d'exposition en reconstituant une exposition synthétique à des actifs (achat de contrat à terme). En particulier le gérant peut intervenir sur le marché des swaps de taux, d'indices, change à terme, futures et option d'indices, de devises, marchés de taux et d'actions.
L'exposition consolidée du portefeuille (via les titres, OPC, opérations du marché à terme) ne dépassera pas 100% pour chacun des risques.

Sélection des sous-jacents :

- Pour la poche produit d'action le critère de sélection des titres est le suivant :

Le processus de gestion de la SICAV combine les approches Top-Down et Bottom-Up qui permettent d'identifier deux sources de valeur ajoutée :

- L'allocation sectorielle résulte de l'analyse de l'environnement macro économique et financier.
- La sélection des titres s'appuie sur une approche fondamentale qui comporte deux étapes :
  - Une analyse quantitative visant à déterminer l'attractivité de valorisation en utilisant des ratios adaptés à chaque industrie (Valeur d'Entreprise/capitaux Employés, Valeur d'entreprise/Résultat brut d'exploitation ; PER …) ;
  - Une analyse qualitative basée sur la compréhension du jeu concurrentiel, de la manière dont la rentabilité est construite (déséquilibre offre / demande, avantage par les coûts, les brevets, les marques, la réglementation, etc.).

- Pour la poche taux les quatres sources de valeur ajoutée suivantes sont utilisées pour la gestion :

1) **La sensibilité** : La sensibilité du portefeuille est augmentée si le gérant anticipe une baisse des taux et réciproquement.
2) **L'exposition au risque de crédit** : Le processus de gestion de la SICAV combine les approches Top-Down et Bottom-Up qui permettent d'identifier deux sources de valeur ajoutée :
   - L'allocation sectorielle et géographique résulte de l'analyse de l'environnement économique et financier. Cette analyse permet d'identifier les risques et problématiques de long terme qui influencent la formation des prix. Sont étudiés en particulier l'analyse des historiques de défaut et l'étude des jeux concurrentiels.

- La sélection des titres s'appuie sur une approche fondamentale qui comporte deux étapes :
  - Une analyse quantitative basée sur la probabilité de défaut :
    - en utilisant un grand nombre de données publiques et statistiques sur chaque société,
    - en comparant ces données à celles des entreprises du même secteur économique,
    - en déterminant une valorisation théorique qui se compare favorablement ou défavorablement à celle donnée par le marché.
  - Une analyse qualitative basée sur :
    - la pérennité du secteur,
    - sur l'étude du jeu concurrentiel,
    - la compréhension du bilan,
    - la compréhension de la construction de la rentabilité (déséquilibre offre / demande, avantage par les coûts, les brevets, les marques, la réglementation, etc.),
    - la compréhension des échéanciers de dettes (Bilan et Hors-bilan),
    - la détermination de la probabilité de survie intra sectorielle.

3) **Le positionnement sur la courbe des taux** : En fonction des anticipations du gestionnaire quant à l'aplatissement ou à la pentification de la courbe des taux, les titres de maturité courte et très longue seront préférés à ceux de maturité intermédiaire, ou le contraire.
4) **Les stratégies optionnelles** : en fonction des anticipations du gestionnaire quant à l'évolution de la volatilité et des prix des sous-jacents, il sera amené à vendre ou acheter des options sur marchés de taux.

La société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement à des notations de crédit émises par des agences de notation mais procède à sa propre analyse afin d'évaluer la qualité de crédit des instruments de taux.

- <u>Pour la poche OPC le critère de sélection des titres est le suivant</u> :

Le portefeuille de la SICAV est diversifié et arbitré de manière active et discrétionnaire, en termes de styles, de zones géographiques et de produits. Le processus de gestion des portefeuilles est bâti autour de deux processus déterminés de façon collégiale :

- La définition de l'allocation globale en termes de classes d'actif, de zones géographiques et de styles, au sein d'un Comité Stratégique Mensuel et s'appuyant sur une analyse macro et micro économique mondiale.
- La sélection des OPC, sur la base d'une analyse quantitative puis qualitative des fonds de l'univers d'investissement :
  - La partie quantitative regroupe une série de filtres (encours minimum, historique de cours…) mettant en évidence les fonds pré-sélectionnés, ainsi qu'une batterie d'indicateurs statistiques (analyses de performances et de risques) visant à identifier une consistance des performances de fonds dans leur catégorie respective.
  - Au terme de cette première analyse, une étude qualitative approfondie est effectuée sur les fonds offrant de façon récurrente les meilleures performances sur des périodes homogènes. Des entretiens réguliers avec les gérants des fonds étudiés permettent d'apprécier la cohérence entre les objectifs, les moyens mis en place et les résultats obtenus par les gestionnaires analysés.

Le règlement (UE) 2019/2088 du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers tel que modifié (SFDR), régit les exigences de transparence concernant l'intégration des risques en matière de durabilité dans les décisions d'investissement, la prise en compte des incidences négatives en matière de durabilité et la publication d'informations environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) et relatives au développement durable.
Le risque de durabilité signifie la survenance d'un événement ou d'une situation ESG qui pourrait potentiellement ou effectivement avoir une incidence négative importante sur la valeur de l'investissement d'un Fonds.

La SICAV est gérée selon un processus d'investissement intégrant les facteurs ESG mais ne promeut pas nécessairement les caractéristiques ESG ou n'a pas d'objectifs d'investissement durable spécifiques au sens de l'article 6 du règlement SFDR.

Les investissements sous-jacents à ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental, soit 0% des investissements.

Les investissements suivront la politique ESG, mais ne prendront pas en compte les principales incidences négatives.

Rothschild & Co Asset Management a identifié les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité sur lesquelles la société de gestion cherche de manière prioritaire à concentrer ses efforts et ses moyens pour déployer son approche d'investissement responsable.

La politique ESG et la politique de déclaration d'incidences négatives de la société de gestion sont accessibles sur le site : https://am.fr.rothschildandco.com/fr/investissement-responsable/documents-utiles/.

2. Description des catégories d'actifs (hors dérivés intégrés) :

- **Actions** : 0-100% de l'actif net

Dans la limite de la fourchette de détention précisée dans le tableau ci-dessous, la SICAV investira sur le marché des actions. La répartition sectorielle et géographique des émetteurs n'est pas déterminée à l'avance et s'effectuera en fonction des opportunités de marché.
En tout état de cause, dans la limite de la fourchette de détention précisée ci-dessous, l'allocation de la poche action est comprise entre 0 et 100% de l'actif de la SICAV sur le marché des actions appartenant à tous les secteurs industriels et de toutes tailles de capitalisation boursière (avec 100% maximum de petites capitalisations).

- **Titres de créance, instruments du marché monétaire et Obligations** : 0-100 % de l'actif net

Dans la limite de la fourchette de détention précisée dans le tableau ci-dessous, la SICAV investira dans des produits de taux ou convertibles, des titres de créances négociables, tels que notamment les titres négociables à court terme (incluant notamment les certificats de dépôts et les billets de trésorerie émis avant le 31 mai 2016) et Euro Commercial Paper, de toute qualité de signature, dont 20% maximum en titres spéculatifs (dits à haut rendement). Ces investissements en produits de taux correspondent à un objectif principal de gestion de trésorerie et secondaire de diversification grâce aux investissements en obligations convertibles. La répartition dette privé/publique n'est pas déterminée à l'avance et s'effectuera en fonction des opportunités de marchés.

- **La détention d'actions ou parts d'OPCVM, FIA ou fonds d'investissement de droit étrangers**, dont des OPC cotés/ETF **:** 0-100% de l'actif net

Dans la limite de la fourchette de détention précisée ci-dessous, la SICAV pourra détenir :

- Des parts ou actions d'OPCVM, dont les OPCVM cotés /ETF (et notamment ceux spécialisés sur les marchés des matières premières, dont celui des métaux précieux), de droit français ou européen relevant de la Directive européenne 2009/65/CE,

- Entre 0% et 30%, dans des parts ou actions d'OPCVM ou FIA (dont les OPC cotés/ETF) de droit français ou de FIA de droit européen (et notamment ceux spécialisés sur les marchés des matières premières, dont celui des métaux précieux), à rendement absolu,

- Des parts ou actions de FIA, dont les FIA cotés/ETF (et notamment ceux spécialisés sur les marchés des matières premières, dont celui des métaux précieux), de droit français et, dans la limite de 10% de l'actif des parts ou actions d'OPC (dont les FIA cotés/ETF), de droit étranger, de type fonds à rendement absolu investissant plus de 10% en parts ou

actions d'OPC ou de fonds d'investissement de droit étrangers, OPC nourricier, fonds professionnels à vocation générale, fonds professionnels spécialisés,

- Des parts ou actions d'OPC de droit français gérés en direct ou par délégation ou conseillés par le groupe Rothschild & Co.

Pour chacune des catégories mentionnées ci-dessus :

	Produit d'actions	Parts ou actions d'OPC	Produits de taux ou convertibles
Fourchettes de détention	0-100%	0-100%	0-100%
investissement dans des instruments financiers de petites capitalisations	0-100%	0-100%	Néant
investissement dans des instruments financiers des pays hors OCDE, y compris aux pays émergents	0-100%	0-100%	0-100%
Restrictions d'investissement imposées par la société de gestion	Néant	Néant	Néant

3. Utilisation des Instruments dérivés :

Le gérant interviendra sur le risque d'action, de taux et de devise à titre d'exposition et/ou de couverture. Ces interventions seront effectuées en vue de réaliser l'objectif de gestion notamment dans le pilotage de son exposition au marché d'actions, des devises ou des différents marchés de taux.
En particulier le gérant peut avoir recours aux swaps de taux, d'indices, aux changes à terme, aux futures et options de taux, d'actions, d'indices et de devises.
Il est précisé que la SICAV n'aura pas recours aux Total Return Swaps (TRS).
L'exposition consolidée du portefeuille, y compris via l'utilisation des instruments dérivés, ne dépassera pas 100% pour chacun des risques.

4. Titres intégrant des dérivés :

En vue de réaliser l'objectif de gestion, notamment dans le pilotage de l'exposition de la SICAV au marché actions, devises et taux, l'utilisation de titres intégrant des dérivés est limitée à 100% de l'actif net. Cette limite inclut le recours aux (i) bons de souscriptions, (ii) warrants, (iii) BMTN et EMTN/certificats indexés ou structurés, dont autocall (jusqu'à 30% de l'actif net), (iv) obligations convertibles (jusqu'à 100% de l'actif net), (v) obligations callable et putable (jusqu'à 20% maximum de l'actif net), ainsi que les titres intégrant des dérivés simples présentant une typologie de risques similaire à celle des instruments précédemment listés, et notamment ceux spécialisés sur les matières premières, dont les métaux précieux.

L'exposition consolidée du portefeuille, y compris via l'utilisation des titres intégrant des dérivés, ne dépassera pas 100% pour chacun des risques actions, taux et devises.

5. Dépôts :

La SICAV pourra avoir recours, jusqu'à 10% de son actif net, à des dépôts en Euro d'une durée de vie inférieure ou égale à trois mois de façon à rémunérer les liquidités de la SICAV.

6. Emprunts d'espèces :

La SICAV pourra avoir recours, jusqu'à 10% de son actif, à des emprunts, notamment en vue de pallier les modalités de paiement différé des mouvements d'actif.

7. Opérations d'acquisition et cession temporaire de titres :

- Description générale des opérations :

- Nature des interventions :

Les opérations d'acquisitions ou de cessions temporaires de titres seront réalisées conformément au Code Monétaire et Financier. Elles seront réalisées dans le cadre de la gestion de la trésorerie et/ou de l'optimisation des revenus de l'OPC.

- Nature des opérations utilisées :

Ces opérations consisteront en des prêts et emprunts de titres et/ou en des prises et des mises en pensions, de produits de taux ou crédit (titres de créances et instruments du marché monétaire) d'émetteurs issus de pays membres de l'OCDE.

- Données générales pour chaque type d'opération :
  - Niveau d'utilisation envisagée :

Les opérations de cession temporaire de titres (prêts de titres, mises en pension) et d'acquisition temporaire de titres (emprunts de titres, prises en pension de titres) pourront être réalisées jusqu'à 100 % de l'actif de l'OPC. La proportion attendue d'actif sous gestion qui fera l'objet d'une telle opération pourra représenter 10% de l'actif.

- Rémunération :

Des informations complémentaires sur la rémunération figurent à la rubrique « frais et commission ».

- Informations sur les contreparties, les garanties et les risques :
  - Garanties :

Les garanties reçues dans le cadre de ces opérations feront l'objet d'une décote selon le principe décrit à la rubrique « informations relatives aux garanties financières de l'OPC ». Les Garanties seront conservées par le Dépositaire de l'OPC. Pour plus d'informations concernant les garanties se reporter la rubrique « informations relatives aux garanties financières de l'OPC ».

Sélection des Contreparties :

Une procédure de sélection des contreparties avec lesquelles ces opérations sont passées permet de prévenir le risque de conflit d'intérêt lors du recours à ces opérations. Ces contreparties seront des Etablissements de crédit ayant leur siège social dans un état membre de l'Union Européenne et avec une notation minimale de BBB. Des informations complémentaires relatives à la procédure de choix des contreparties figurent à la rubrique "Frais et commissions".

- Risques : se reporter à la rubrique « Profil de risque ».

Informations relatives aux garanties financières de l'OPC :

Dans le cadre des opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres et des opérations sur dérivés négociés de gré à gré, l'OPC peut recevoir à titre de collatéral des titres (tel que notamment des obligations ou titres émis(es) ou garanti(e)s par un Etat ou émis par des organismes de financement internationaux et des obligations ou titres émis par des émetteurs privés de bonne qualité), ou des espèces. Il n'y a pas de politique de corrélation dans la mesure où l'OPC recevra principalement des titres d'Etat de la zone Euro et/ou des espèces en collatéral.
Le collatéral en espèces reçu est réinvesti conformément aux règles applicables.
L'ensemble de ces actifs devra être émis par des émetteurs de haute qualité, liquides, peu volatils, diversifiés et qui ne sont pas une entité de la contrepartie ou de son groupe.
Des décotes peuvent être appliquées au collatéral reçu ; elles prennent en compte notamment la qualité de crédit, la volatilité des prix des titres. L'évaluation est effectuée à une fréquence au moins quotidienne.

Les garanties financières reçues doivent pouvoir donner lieu à une pleine exécution par l'OPC à tout moment et sans consultation de la contrepartie ni approbation de celle-ci.
Les garanties financières autres qu'en espèces ne doivent pas être vendues, réinvesties ou mises en gage.
Les garanties financières reçues en espèces doivent uniquement être :
- placées en dépôt ;
- investies dans des obligations d'État de haute qualité ;
- utilisées aux fins de transactions de prise en pension (reverse repurchase transactions), à condition que ces transactions soient conclues avec des établissements de crédit faisant l'objet d'une

surveillance prudentielle et que l'OPC puisse rappeler à tout moment le montant total des liquidités en tenant compte des intérêts courus ;
- investies dans des organismes de placement collectif monétaires.

C/ Commentaire de gestion

L'année 2024 s'ouvre dans une continuité, portée par la progression continue des marchés « actions ». En dépit d'un environnement contraignant sur les taux d'intérêt, la très belle résilience de l'économie américaine bénéficie à la fois de la solidité de la consommation des ménages et des fortes dépenses gouvernementales. Cet environnement porteur se traduit par des publications de résultats d'entreprises de qualité supérieure à ce qui était anticipé par les marchés financiers, résultats eux-mêmes tirés à la hausse par les bénéfices des grands champions américains du numérique.

Dans sa globalité, l'économie mondiale continue tout au long du semestre de bénéficier de la dynamique surprenante dégagée sur le sol américain. De fait, si la Réserve fédérale américaine (FED) n'en finit pas de décaler la date de sa première baisse des taux directeurs en raison de la résilience de l'économie américaine, la Banque Centrale Européenne (BCE) a bien annoncé, le 6 juin dernier, une première baisse de 25 points de base de ses taux directeurs, mouvement largement anticipé par les marchés financiers. C'est la deuxième fois en près de cinquante ans que la BCE a pris l'initiative de baisser ses taux directeurs avant que le Comité de la Federal Reserve ne passe lui-même à l'action. Cette initiative pour la moins inhabituelle témoigne d'une certaine détermination à afficher de façon ferme que son combat contre l'inflation touche réellement à sa fin.

C'est ainsi le 18 septembre que la très attendue baisse des taux directeurs par la FED a enfin eu lieu. Attentif aux nouveaux signes de ralentissement de la croissance de l'emploi et estimant qu'ils surpassent désormais les craintes d'une résurgence de l'inflation, la FED a réduit de manière significative son principal taux directeur, abaissant la fourchette cible des Fed Funds de 50 points de base. Bien que partiellement anticipée par les marchés, cette décision marque un tournant dans la politique monétaire américaine en mettant fin à l'ère du *Higher for Longer*. Ce geste inaugure un nouveau cycle de baisses des taux visant à prévenir une dégradation de l'économie outre-Atlantique.

Sur le plan politique, le cru 2024 se distingue exceptionnellement des années précédentes ! En début d'année, plus de la moitié de la population mondiale était attendue aux urnes, dans 76 pays différents. Aux Etats-Unis, cette année d'élection présidentielle délivre son lot de rebondissement. Alors que Donald Trump affronte un parti démocrate forcé de s'adapter au désistement de Joe Biden, Kamala Harris émerge comme une candidate de poids. Elle n'aura cependant pas réussi à arrêter le *Red Sweep*, une victoire totale du camp républicain à la présidence, au Sénat et à la Chambre des représentants. Dans le sillage de ces résultats, le marché « actions » américain s'est envolé sur de nouveaux sommets, porté par les promesses de dérégulations et de baisses des impôts sur les sociétés. En Europe cependant, l'heure est au déséquilibre. Si au niveau continental les grands équilibres du Parlement Européen ne sont pas bousculés par les élections de début juin, la décision d'Emmanuel Macron de dissoudre l'Assemblée Nationale et la laborieuse nomination d'un Premier Ministre, censuré quelques mois après, entraîne la sous performance relative du CAC 40. Enfin, l'antipathie affichée de Donald Trump au commerce mondial participe également à la déstabilisation des marchés « actions » français, comme celui des marchés « actions » européens ou asiatiques.

Enfin, les marchés « actions » chinois ont accueilli, à fin septembre, une salve de mesures monétaires et fiscales expansionnistes, visant à relancer une économie aux prises avec de fortes pressions déflationnistes qui mets en péril l'objectif de croissance fixé. Les annonces de baisses de taux, notamment sur les prêts hypothécaires, et les injections de liquidités dans les grandes banques publiques ont eu de quoi dynamiser, temporairement, un marché « actions » domestique amorphe.

Au 31 décembre 2024, l'indice mondial du marché « actions », le MSCI World, progresse de 19%*, porté par la solidité du S&P500, en hausse de 25% et témoin de l'exceptionnel parcours des *Magnificent Seven* de 48% et de l'enthousiasme du déploiement de l'IA Générative, adossé à une économie nationale solide. En Europe, la déstabilisation politique en France a ramené la performance du CAC 40 à 1% alors même que l'Euro Stoxx 50 affiche une hausse de 12% et le Stoxx 600 – indice plus large - de 9,6%, davantage épargné des renouvellements législatifs et exécutifs surprises mais également bénéficiaire d'une moindre exposition au secteur du Luxe.

De leur côté, les marchés émergents, à travers le MSCI EM sont en progression de 8%, notamment marqué par le MSCI China qui passe d'une performance de 4% à fin août à 19% à la fin de l'année, conséquence des mesures monétaires et gouvernementales. D'autre part, l'or a poursuivi sa progression avec une évolution des prix de 27% sur l'année. Enfin, autant les obligations souveraines que d'entreprises en Europe profitent de la baisse des taux, affichant une performance de 2% pour la première catégorie, de 5% pour celle des entreprises et de 7% pour les entreprises à rendement.

En résumé cette année, nous avons pris des positions supplémentaires sur les actions américaines, principalement avec une approche thématique et un axe essentiellement « croissance ». La sensibilité dollar a été un peu allégée en deuxième partie d'année, alors que les produits structurés qui ont été remboursés (majoritairement par anticipation) ont été renouvelés dans la majorité par de nouvelles positions.

Devant le niveau atteint sur certains taux longs, nous avons globalement renforcé nos positions en obligations souveraines « 10 ans » afin de monter des positions dites « de protection » en cas de retournement des marchés actions, tout en bénéficiant de taux de portage intéressants.

**Toutes les données sont en devises locales, total return, au 31/12/2024.*

Performances :

Actions	Performances
Action unique	8,95 %

D/ Changements substantiels intervenus

1. Au cours de l'exercice

Néant.

E/ Mouvements intervenus dans la composition du portefeuille au cours de l'exercice

Entrées	
RMM COURT TERME C	33 469 105 €
BARC BK FLR 03-30	5 882 400 €
RMM DOLLAR PLUS I	5 318 969 €
UNIT ST 4.0 02-34	4 474 185 €
Sorties	
RMM COURT TERME C	29 023 469 €
UNIT ST 3.875 09-29	4 485 755 €
RMM DOLLAR PLUS I	4 402 805 €
THERMO FISHER	1 165 930 €

F/ Techniques de gestion efficace du portefeuille, instruments financiers dérivés et TRS

La SICAV n'a pas recours :

- à des opérations de financement sur titres tels que des prêts et emprunts de titres, des prises et mises en pension,
- aux instruments financiers dérivés,
- aux TRS.

Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace :	
Prêts de titres :	0,0%
Emprunts de titres :	0,0%
Prises en pension :	0,0%
Mises en pensions :	0,0%

Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instrument financiers dérivés :	
Change à terme :	0,0%
Future :	0,0%
Options :	0,0%
Swap :	0,0%

Identité de la/des contrepartie(s) aux techniques de gestion efficace d portefeuille et instruments financiers dérivés

Techniques de gestion efficace	**Instruments financiers dérivé (*)**
0	NA

Garanties financières

Type d'instruments	**Montant en devise d portefeuille**
Technique de gestion efficace	
Dépôts à terme Actions Obligations OPCVM Espèces	
Total	
Instruments financiers dérivés	

Dépots à terme Actions Obligations OPCVM Espèces	
Total	

G/ Risque Global

La méthode de calcul du ratio du risque global est celle de la méthode du calcul de l'engagement.

H/ Règles d'investissements

Cette SICAV respectera les ratios réglementaires applicables aux OPCVM investissant plus de 10 % en OPC.

I/ Information sur les risques financiers

Votre SICAV se situe dans la classe de risque 3 sur 7, qui est une classe de risque entre basse et moyenne et reflète principalement une politique de gestion discrétionnaire sur les marchés actions, produits de taux et de gestion alternative.

Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau entre faible et moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est peu probable que notre capacité à vous payer en soit affectée.

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

Autres risques matériellement pertinents et non pris en compte par l'indicateur :
• **Risque de liquidité** : Risque lié à la faible liquidité des marchés sous-jacents, qui les rend sensibles à des mouvements significatifs d'achat / vente.
• **Risques opérationnels et liés à la garde des actifs** : Risque de non-restitution des actifs suite à une fraude ou faillite du dépositaire de l'OPC et risque de défaillance d'un investisseur souhaitant souscrire à l'OPC. Ces risques peuvent impacter négativement la valeur liquidative de l'OPC.
• **Impact des techniques telles que des produits dérivés** : L'utilisation des produits dérivés peut amplifier l'impact des effets de mouvement de marché du portefeuille.
Pour plus d'information sur les risques, veuillez-vous référer au prospectus de l'OPC.

Nom du FIA	Capital & Développement
Code	0
CATEGORIE ZONE	SICAV 0
Risque actuel	*cf. indicateur de risque du DIC*
Systèmes de gestion du risque utilisés pour gérer ces risques	Rothschild & Co Asset Management a identifié l'ensemble des risques auxquels Capital & Développement est exposé afin d'adapter son dispositif de gestion des risques au FIA en fonction de sa nature, de sa taille et de sa complexité. Les contraintes réglementaires et statutaires du FIA sont suivies de façon permanente dans le système de tenue des positions et de passage d'ordres. Elles sont également vérifiées quotidiennement par le Contrôle des Risques. Le dispositif comprend des mesures de risque ex ante qui permettent de contrôler l'adéquation du FIA à sa stratégie de gestion et de fixer des seuils limites de risque. En parallèle, des simulations de crises sont réalisées afin d'identifier les scénarios qui auraient un impact négatif sur le FIA. Le dispositif comprend un contrôle de liquidité du FIA afin de vérifier l'adéquation du profil de son actif à celui de son passif dans le respect des intérêts des porteurs. Une procédure de gestion des dépassements de limites a été mise en place dans le but d'assurer une correction rapide et, si nécessaire, la remontée de l'information à la Conformité et à la Direction de Rothschild Asset Management.
% actifs du FIA à traitement spécial du fait de leur nature non liquide	0.00%
Effet de levier *Méthode brute* *Méthode engagement*	Les niveaux de levier maximal sont inchangés. Au 31/12/2024, le levier réel calculé selon la méthode brute et selon la méthode de l'engagement s'élève à : 115.98% 116.28%

III – INFORMATIONS REGLEMENTAIRES

A/ Politique groupe de sélection des intermédiaires en vue d'obtenir le meilleur résultat possible

La politique relative à la sélection des intermédiaires et d'exécution des ordres des clients est publiée sur le site internet de la société de gestion : https://am.fr.rothschildandco.com./fr/informations-reglementaires/.

B/ Compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation pour l'exercice

Conformément aux articles 319-18 et 321-22 du règlement général de l'AMF, nous portons à votre connaissance le compte rendu relatif aux frais d'intermédiation, précisant les conditions dans lesquelles notre société a eu recours pour l'exercice précédent, à des services d'aide à la décision d'investissement et d'exécution d'ordres.

Au cours de l'année 2024, les frais d'intermédiation relatifs aux fonds gérés par Rothschild & Co Asset Management ont dépassé 500 000 euros TTC.
Les frais d'intermédiation se répartissent entre :

- Les frais d'intermédiation relatifs au service de réception et de transmission d'ordre et au service d'exécution d'ordres;
- les services d'aide à la décision d'investissement et d'exécution d'ordres

Conditions de recours pour l'exercice 2024 à des services d'aide à la décision d'investissement et d'exécution d'ordres

En complément de son dispositif interne de recherche, Rothschild & Co Asset Management a recours à des services de recherche externe afin de compléter l'information pertinente qui permet à la gestion d'être performante.

En 2024, en respect de la réglementation MIF2, des accords de commission de courtage partagée ont été mis en place avec la majorité de nos intermédiaires d'exécution sur les marchés Actions.
Ces accords prévoient le reversement par les intermédiaires qui fournissent le service de réception et de transmission d'ordres, et le service d'exécution d'ordres sur les marchés Actions, de la partie des frais d'intermédiation qu'ils facturent au titre des services d'aide à la décision d'investissement et d'exécution d'ordres, sur un compte de recherche séparé (RPA) ouvert par Rothschild & Co Asset Management auprès d'un établissement bancaire tiers.

Par ailleurs, un accord a été mis en place, qui prévoit le versement des sommes collectées sur le RPA, par l'établissement teneur du compte, aux tiers prestataires des services d'aide à la décision d'investissement et d'exécution d'ordres désignés par Rothschild & Co Asset Management.

Clé de répartition constatée

La clé de répartition constatée pour l'exercice 2024 entre les frais d'exécution et les frais correspondants aux services d'aide à la décision d'investissement est la suivante :

- Les frais d'intermédiation relatifs au service de réception et de transmission d'ordres, et au service d'exécution d'ordres ont représenté 42,4% du volume total des frais d'intermédiations
- Les frais d'intermédiation relatifs aux services d'aide à la décision d'investissement et d'exécution d'ordres ont représenté 57,6% du volume total des frais d'intermédiations.

Rothschild & Co Asset Management a mis en place une politique générale de prévention et de gestion des conflits d'intérêts intégrant la prévention d'éventuels conflits d'intérêts dans le choix des prestataires. Au cours de l'année 2024, Rothschild & Co Asset Management n'a pas détecté de conflits d'intérêts dans le cadre du choix de ses prestataires d'intermédiation.

Le compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation est publié sur le site internet de la société de gestion : https://am.fr.rothschildandco.com/fr/informations-reglementaires/.

C/ Politique ESG et transition énergétique

La SICAV est gérée selon un processus d'investissement intégrant les facteurs ESG mais n'a pas nécessairement promu les caractéristiques ESG, ou n'a pas d'objectifs d'investissement durable spécifiques, au sens de l'article 6 du SFDR. Les investissements sous-jacents à ce produit financier n'ont pas pris en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

La SICAV respecte la politique ESG établie par Rothschild & Co Asset Management, qui repose sur l'intégration des critères ESG dans l'analyse fondamentale et la prise en compte des impacts de nos investissements, notamment sur le climat et la biodiversité. Des détails additionnels sont disponibles sur demande. L'intégralité de la politique ESG est disponible sur le site internet : https://am.fr.rothschildandco.com/fr/investissement-responsable/documents-utiles/.

D/ Politique de vote et exercice par la société de gestion des droits attachés aux titres détenus dans la SICAV

1. Politique de vote

Depuis 2021, notre politique de vote couvre l'intégralité de notre périmètre d'investissement en valeurs actions, sans distinction de la zone géographique et de la capitalisation boursière des sociétés. En

conséquent, le périmètre des droits de vote couvre désormais les valeurs actions européennes et internationales détenues dans nos OPC. Par ailleurs, nous nous réservons le droit d'exercer, de façon exceptionnelle, nos droits de vote dans le cadre des assemblées générales obligataires et des SICAV.

Nous n'exerçons pas nos droits de vote lorsque :

- Les délais d'immobilisation des titres constituent une gêne trop importante et nuiraient à la gestion financière de l'OPC,
- Le contenu des résolutions et/ou recommandations de vote n'ont pas pu nous être transmis dans des délais permettant une analyse,
- Les frais d'exercice des droits de vote, trop élevés, justifient une abstention de notre part et ce dans l'intérêt des porteurs de parts de l'OPC.

2. Exercice des droits de vote

Notre politique de vote se veut suivre les principes d'investissement socialement responsable (ISR) sur les sujets environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). L'analyse et les recommandations des résolutions nous sont faites par la société spécialisée ISS (https://www.issgovernance.com/), Institutional Shareholder Services.

Rothschild & Co Asset Management reste l'ultime décisionnaire de l'exercice des droits de vote. L'analyse qualitative, au cas par cas, de résolutions spécifiques nous amène parfois à contrevenir à notre politique de vote, et donc, à voter différemment des recommandations de notre prestaire ISS. Ces types de situation sont très encadrées : chacun de ces votes doit être justifié par l'analyste et validé par les équipes de gestion et le management.

Les bulletins de votes sont transmis :

- Numériquement via des plateformes internet de votes dédiées,
- Manuellement via des formulaires papiers lorsque le vote électronique est impossible.

Le détail de la politique de votes est disponible sur notre site internet https://am.fr.rothschildandco.com/fr/informations-reglementaires/.

Lorsque la gestion financière de notre OPC est déléguée, l'établissement gestionnaire de l'OPC exerce les droits de vote selon sa politique interne et peut nous rendre compte de son activité en la matière.

La présente politique de vote s'inscrit plus largement dans notre politique d'engagement, définie dans le cadre de la politique ESG du Groupe, et s'applique uniquement sur le périmètre des OPC gérés par Rothschild & Co Asset Management.

Au cours de l'exercice, la SICAV a ainsi pris part au vote lors des assemblées suivantes :

			RESOLUTIONS		
SOCIETES	DATE ASSEMBLEE	POSITIONS	Votes POUR	Votes CONTRE	Votes ABSTENTION
Visa Inc.	23/01/2024	2945	10	6	0
Apple Inc.	28/02/2024	2300	12	3	0
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	18/04/2024	2264	10	10	0
L'Oreal SA	23/04/2024	1635	22	0	0
Air Liquide SA	30/04/2024	9091	22	1	0
Hermes International SCA	30/04/2024	203	10	10	0
Honeywell International Inc.	14/05/2024	1985	10	5	0
BNP Paribas SA	14/05/2024	23340	33	3	0
Tencent Holdings Limited	14/05/2024	9340	8	1	0
Capgemini SE	16/05/2024	3750	28	1	0
Thermo Fisher Scientific Inc.	22/05/2024	1620	9	5	0
Amazon.com, Inc.	22/05/2024	4800	20	8	0
Schneider Electric SE	23/05/2024	3498	21	0	0

Safran SA	23/05/2024	4432	17	0	0
ServiceNow, Inc.	23/05/2024	940	10	4	0
TotalEnergies SE	24/05/2024	24020	22	2	1
NVIDIA Corporation	26/06/2024	10120	11	4	0
Medtronic Plc	17/10/2024	5600	12	3	0
Microsoft Corporation	10/12/2024	1532	19	1	0

E/ Politique de rémunération

En tant que société de gestion de FIA et d'OPCVM, Rothschild & Co Asset Management (ci-après « R&Co AM ») est soumise au respect des directives AIFM (Alternative Investment Fund Manager) et UCITS (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities). La politique de rémunération de R&Co AM a donc été élaborée dans le respect de ces directives AIFM et UCITS.

1. Présentation générale

La politique de rémunération est définie dans un objectif de fidélisation du personnel, de gestion saine et efficace du risque et d'alignement des intérêts des collaborateurs et des clients.

La politique de rémunération est structurée de manière à respecter le principe d'égalité de rémunération entre les femmes et les hommes de sorte qu'à poste, niveau de séniorité et performance équivalents, les femmes et les hommes sont rémunérés de la même manière. Sur ce sujet, R&Co AM publiera toutes les informations nécessaires dans le respect de ses obligations règlementaires et/ou légales.

L'ensemble du personnel est rémunéré sous la forme d'un salaire fixe et d'une éventuelle partie variable fondée sur des éléments d'appréciation qualitatifs et quantitatifs (selon les fonctions) sur la base de l'évaluation annuelle.

Un équilibre approprié est établi entre les composantes fixe et variable de la rémunération globale et la composante fixe représente une part suffisamment élevée de la rémunération globale pour qu'une politique souple puisse être exercée en matière de composantes variables de la rémunération, souplesse pouvant aller jusqu'à la réduction de la rémunération variable à zéro en cas de mauvaise performance et/ou de comportement contraire à l'éthique ou au bon respect des règles.

2. Pratiques de rémunération au sein de R&Co AM

Les augmentations de rémunération fixe pour l'année « n+1 » ainsi que la rémunération variable au titre de l'année « n » sont annoncées courant décembre « n » aux collaborateurs après validation des enveloppes dans un premier temps par le Comité exécutif de R&Co AM, puis, dans un second temps, revue par le Comité des Nominations et Rémunérations de Rothschild Martin Maurel (ci-après « RMM »), pour une mise en application effective des augmentations de rémunération fixe en avril « n+1 » et un versement de la rémunération variable en mars « n+1 ».

2.1 *Rémunération fixe*

Tous les collaborateurs (cadres ou employés) reçoivent une rémunération fixe déterminée selon les trois critères suivants :

- Le poste : compétences requises, niveau de responsabilité et d'autonomie
- Le collaborateur : savoir-faire, savoir être, expérience, maitrise du poste
- Le marché : interne et externe, son évolution (ressources rares, etc)

2.2 *Rémunération* variable

L'ensemble des collaborateurs est susceptible de bénéficier d'une rémunération variable.

La rémunération variable est versée sur la base de critères permettant de mesurer les performances individuelles et collectives (cf. paragraphe 3).

La politique du Groupe Rothschild & Co (ci-après « Groupe R&Co ») conduit à considérer la performance globale de l'individu, et notamment sa contribution aux résultats de son équipe, sans tenir compte de manière exclusive des bénéfices engendrés par cet individu.

Les rémunérations variables individuelles sont déterminées dans le respect du règlement européen dit « Sustainable Finance Disclosure (SFDR) » et intègrent le cas échéant le respect des risques en matière de durabilité.

Les rémunérations variables ne sont pas garanties. Si elles le sont (dans un contexte d'embauche exclusivement), la garantie est limitée à un an.

2.3 *Rémunération* du personnel de la conformité et de la filière risques

La rémunération du personnel de la conformité et de la filière risques est fixée indépendamment de celle des métiers dont ils contrôlent et valident les opérations, et à un niveau suffisant pour disposer de personnes qualifiées et expérimentées ; elle tient compte de la réalisation des objectifs associés à la fonction.

3. Critères de performance

Pour l'ensemble des collaborateurs de R&Co AM, le respect des politiques et engagements ESG, ainsi que la contribution au développement commercial ESG de R&Co AM font partie des critères de mesure de la performance annuelle. Les équipes plus directement impactées par les sujets ESG (Gérants de fonds, analystes, commerciaux, équipes compliance et risques) définiront un objectif ESG complémentaire en adéquation avec leur métier.

En complément, et outre le respect du dispositif de conformité, les critères de performance appliqués aux collaborateurs de R&Co AM Gérants de fonds, Gestionnaires financiers et Commerciaux (institutionnels et distributeurs) sont spécifiquement adaptés à leurs fonctions.

Pour ce qui est des autres fonctions, les performances sont évaluées sur la base d'objectifs quantitatifs comme qualitatifs, fixés chaque année par les managers dans le cadre du processus d'évaluation.

4. Définition de la Population Régulée (ci-après « Population Régulée »)

La Population Régulée au titre des directives AIFM et UCITS regroupe les fonctions suivantes :

- Direction Générale, hors Associés Gérants [(1)]
- Collaborateurs en charge de la gestion des fonds (FIA ou OPCVM), de l'administration des fonds, du développement et marketing, des Ressources humaines [(2)]
- Fonction risques et contrôle
- Responsables administratifs
- Tout autre collaborateur ayant un impact significatif sur le profil de risque de la société ou des FIA/OPC gérés et dont la rémunération se situe dans la même tranche que celle de la Direction Générale et des autres preneurs de risques

Les principes d'identification de la Population Régulée sont arrêtés et revus annuellement par le Comité Exécutif et le Comité de Surveillance de R&Co AM, ainsi que par le Comité des rémunérations et des nominations et de RMM.

[(1)] : Les Associés gérants sont exclus car en vertu de leur mandat, ils sont responsables de manière indéfinie sur leur patrimoine personnel et ne perçoivent aucun type de rémunération, étant précisé que les dividendes versés par la société de gestion n'entrent pas dans le champ d'application des Directives AIFM ou UCITS.

[(2)] : Les responsabilités de la fonctions Ressources humaines sont portées par les Associés gérants de R&Co AM et/ou le Directeur des Ressources humaines du Groupe R&Co.

5. Transparence et contrôle de la politique de rémunération

La politique de rémunération du Groupe R&Co est examinée et revue annuellement au niveau de R&Co. Les annexes de cette politique prévoient notamment le sous-groupe de consolidation dépendant de la compagnie financière holding Rothschild & Co Wealth & Asset Management ainsi que les sociétés de gestion du Groupe R&Co, en ce compris R&Co AM, pour lesquelles des dispositions spécifiques sont détaillées. Le Comité des rémunérations et des nominations de RMM examine et revoit régulièrement les principes généraux de la politique de rémunération et notamment les dispositions applicables spécifiquement aux filiales sociétés de gestion de RMM. Il en rend compte régulièrement au Conseil d'administration.

Le Comité des rémunérations et des nominations de RMM est composé à la date des présentes de trois membres, nommés parmi les membres du Conseil d'administration de RMM, à savoir :

- Sylvain Héfès (Président) ;
- Luce Gendry ; et
- Alain Cornu Thénard.

Le Comité des rémunérations et des nominations de RMM peut inviter les responsables de fonctions clés, et tout autre personne dont la présence est utile aux travaux du comité, lors des débats sur les sujets entrant dans leur champ de compétence. Il peut recourir aux services de tout conseil juridique ou autre conseil professionnel et solliciter tout rapport, étude ou enquête qu'il estime nécessaire pour l'aider à s'acquitter de ses obligations.

6. Modalités de versement de la partie variable de la rémunération

En adéquation avec les règlementations AIFM et UCITS, la rémunération variable des personnes composant la Population Régulée sera en partie différée uniquement si le montant de rémunération variable dépasse un certain seuil.

Dans ce cas, le dispositif suivant est appliqué :

- Au moins 50% de la part variable de rémunération est versée de manière différée ;
- La rémunération variable différée est étalée sur une période de 3 ans ;
- La rémunération variable différée est indexée sur l'évolution d'un fonds de fonds gérés exclusivement par R&Co AM.

Les rémunérations variables attribuées à la Population Régulée sont soumises aux règles de Malus et de Clawback décrites dans la politique de "Malus et de Clawback" de R&Co AM qui prévoit la possibilité de réduire des sommes acquises ou en cours d'acquisition sous certaines conditions.

7. Interdiction de recours à des stratégies de couverture

Le recours des collaborateurs à des stratégies de couverture personnelle ou des assurances afin de contrecarrer l'incidence des risques incorporés dans leurs modalités de rémunérations est strictement interdit. Tout règlement dû dans le cadre des plans de rémunération différée est conditionné à l'engagement du collaborateur de ne pas mettre en œuvre de stratégies de couverture.

8. Autres types de rémunérations

8.1 *Rémunérations* variables garanties et Primes de bienvenue

Dans certains cas, R&Co AM peut être amenée à attribuer :

- Une rémunération variable garantie prévoyant que la rémunération variable d'un collaborateur ne pourra pas être inférieure à un certain montant ;
- Une prime de bienvenue afin d'inciter un collaborateur à rejoindre R&Co AM.

Ces types de rémunérations ne seront attribuées ou versées que dans le cas où :

- Ils demeurent exceptionnels ;
- Ils sont liés à un contexte d'embauche d'un nouveau collaborateur ;

- Ils sont limités à une année maximum ;
- Ils ne dégradent pas de manière significative la situation financière de R&Co AM ;
- Le collaborateur concerné n'a pas déjà bénéficié d'une rémunération de même type au sein de R&Co AM.

La mise en place d'une rémunération variable garantie vise à éviter qu'un nouvel entrant ne soit incité à prendre des risques excessifs durant sa première année afin de se voir attribuer une rémunération variable.

Les montants des rémunérations variables garanties ou primes de bienvenue seront définis au cas par cas.

8.2 « Buy-outs »

Dans certains cas, R&Co AM peut également être amenée à attribuer un « buy-out » à un nouveau collaborateur.

La mise en place d'un « buy-out » vise à compenser au nouveau collaborateur toute rémunération variable différée qui ne lui serait pas versée du fait de sa démission.

Le « buy-out » attribué ne saurait être plus favorable en termes de montant ou de durée (durée du différé ou durée de la rétention) que la rémunération variable perdue par le nouveau collaborateur.

Dans le cas particulier et exceptionnel où R&Co AM attribuerait un « buy-out » en lieu et place d'une rémunération variable perdue par le nouveau collaborateur, ce « buy-out » serait dès lors soumis à la politique de rémunération variable différée de R&Co AM applicable à la Population Régulée au moment de l'attribution.

8.3 Primes de rétention

Une prime de rétention peut être attribué à un collaborateur :

- Dans des circonstances exceptionnelles ;
- Dans le cas de la réorganisation, restructuration ou fermeture d'une activité, et que le maintien dans l'activité d'un collaborateur est nécessaire sur une certaine période ;
- Afin de réduire un risque métier ;
- Lorsque la Direction Générale après consultation du Comité des rémunérations et des nominations de RMM considère que cette attribution est compatible avec la nécessité d'établir, de mettre en place et de maintenir une politique et des pratiques de rémunération alignées avec une gestion efficace et saine du risque.

8.4 *Indemnités* de départ

En cas de départ d'un salarié, R&Co AM pourrait être amenée à verser des sommes au salarié en vertu des dispositions légales, réglementaires, conventionnelles et/ou contractuelles en vigueur.

Au titre de l'année 2024, les montants de rémunérations attribuées par R&Co AM sont les suivants :

R&Co Asset Management Exercice 2024	Nombre de collaborateurs	Rémunération Totale	Rémunération Fixe	Rémunération Variable
Population Totale	**165**	**20,1**	**12,3**	**7,8**
Population Régulée au titre de AIFM/UCITS	**42**	**8,8**		
dont Gérants et Analystes	*32*	*6,9*		
dont Autre Population Régulée	*10*	*1,9*		

Données en millions d'Euros, bruts non chargés

Effectifs en ETP

Chiffres non audités par le Commissaire aux Comptes de la SICAV.

F/ Projet de texte des résolutions

Le projet de résolutions qui vous est soumis reprend les principaux points de ce rapport. Nous vous remercions de bien vouloir les approuver et de nous accorder ainsi votre confiance.

Le Conseil d'Administration

CAPITAL ET DEVELOPPEMENT

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)	**23 971 249,19**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	23 971 249,19
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Obligations convertibles en actions (B)	**10 142 400,00**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	10 142 400,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Obligations et valeurs assimilées (C)	**17 994 151,73**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	17 994 151,73
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)	**69 114 777,09**
OPCVM	69 114 777,09
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)	**121 222 578,01**
Créances et comptes d'ajustement actifs	**30 455,24**
Comptes financiers	**793 594,78**
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II	**824 050,02**
Total de l'actif I+II	**122 046 628,03**

(*) 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	111 995 363,09
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	10 019 251,28
Capitaux propres I	**122 014 614,37**
Passifs de financement II (*)	**0,00**
Capitaux propres et passifs de financement (I+II)	**122 014 614,37**
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	32 013,66
Concours bancaires	0,00
Sous-total autres passifs IV	**32 013,66**
Total Passifs : I+II+III+IV	**122 046 628,03**

(*) 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	347 677,57
Produits sur obligations	2 523 586,90
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	80 280,24
Sous-total produits sur opérations financières	**2 951 544,71**
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)	**2 951 544,71**
Autres produits :	
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	2 032,81
Versements en garantie de capital ou de performance	0,00
Autres produits	0,00
Autres charges :	
Frais de gestion de la société de gestion	-132 604,93
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)	**-130 572,12**
Sous-total revenus nets avant compte de régularisation (C = A-B)	**2 820 972,59**
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	**-35 056,16**
Sous-total revenus nets I = (C+D)	**2 785 916,43**
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :	
Plus ou moins-values réalisées	2 539 014,38
Frais de transactions externes et frais de cession	-300 771,68
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)	**2 238 242,70**
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes (F)	**-83 181,58**
Plus ou moins-values réalisées nettes II = (E+F)	**2 155 061,12**

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	5 410 826,62
Ecarts de change sur les comptes financiers en devises	14 674,29
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)	**5 425 500,91**
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes (H)	**-347 227,18**
Plus ou moins-values latentes nettes III = (G+H)	**5 078 273,73**
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	**10 019 251,28**

(*) 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

Capital & Développement a pour objectif de maximiser la performance, sur la durée de placement recommandée supérieure à 5 ans, au moyen d'une gestion dynamique faite de façon discrétionnaire en investissant directement et/ou indirectement (via les OPC, dont les OPC cotés/ETF) dans des produits de taux et/ou d'actions. La SICAV peut également investir dans des OPC (dont des OPC cotés/ETF). (i) dont l'allocation diversifiée permet d'être exposé aux produits de taux et/ou aux produits d'actions, (ii) à rendement absolu et (iii) de type fonds d'investissement de droit étranger. Les investissements en OPC à rendement absolu et en fonds d'investissements de droit étranger (et notamment ceux spécialisés sur les marchés des matières premières, dont celui des métaux précieux), sont respectivement limités à 30% et 10% de l'actif. L'objectif de volatilité maximum de Capital & Développement est de 10%.

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	101 332 748,41	112 007 985,19	104 428 945,64	112 574 272,34	122 014 614,37
Nombre de titres	477 170	465 553	464 933	454 066	451 731
Valeur liquidative unitaire	212,36	240,59	224,61	247,92	270,10
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	-1,97	1,95	17,28	-0,96	4,77
Capitalisation unitaire sur revenu	0,68	3,50	1,97	3,46	6,16

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

Règles d'évaluation des actifs

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

Dépôts :

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

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

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

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

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

Titres de créances négociables :

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

- TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor) ;
- TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN) ou taux 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 le Conseil d'Administration.

Exposition directe aux marchés de crédit : principes et règles retenus pour la ventilation des éléments du portefeuille de l'OPC (tableau C1f.) :

Tous les éléments du portefeuille de l'OPC exposés directement aux marchés de crédit sont repris dans ce tableau.
Pour chaque élément, les diverses notations sont récupérées : note de l'émission et/ou de de l'émetteur, note long terme et/ou court terme.
Ces notes sont récupérées sur 3 agences de notation
Les règles de détermination de la note retenue sont alors :
1er niveau : s'il existe une note pour l'émission, celle-ci est retenue au détriment de la note de l'émetteur
2ème niveau : la note Long Terme la plus basse est retenue parmi celles disponibles des 3 agences de notation
S'il n'existe pas de note long terme, la note Court Terme la plus basse est retenue parmi celles disponibles des 3 agences de notation
Si aucune note n'est disponible l'élément sera considéré comme « Non noté »
Enfin selon la note retenue la catégorisation de l'élément est réalisé en fonction des standards de marchés définissant les notions « Investissement Grade » et « Non Investment Grade ».

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 :
FR0011147099 - Action CAPITAL ET DEVELOPPEMENT : Taux de frais maximum de 2% 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 :

Action(s)	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Action CAPITAL ET DEVELOPPEMENT	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV

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	**112 574 272,34**
Flux de l'exercice :	
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	10 134 786,50
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-11 179 110,67
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	2 820 972,59
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	2 238 242,70
Variation des plus ou moins-values latentes avant comptes de régularisation	5 425 500,91
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 (*)	-50,00 (*)
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	**122 014 614,37**

(*) 31/12/2024 : Frais d'attribution d'un identifiant d'entité juridique facture LEI : -50€.

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 d'actions au cours de l'exercice

B3a.Nombre d'actions souscrites et rachetées pendant l'exercice

	En action	En montant
Actions souscrites durant l'exercice	38 873	10 134 786,50
Actions rachetées durant l'exercice	-41 208	-11 179 110,67
Solde net des souscriptions/rachats	-2 335	-1 044 324,17
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	451 731	

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 d'actions

Libellé de l'action Code ISIN	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées	Devise de l'action	Actif net par action	Nombre d'actions	Valeur liquidative
CAPITAL ET DEVELOPPEMENT FR0011147099	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV	EUR	122 014 614,37	451 731	270,10

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	ETATS-UNIS	PAYS-BAS	ILES CAIMANS	IRLANDE
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Actif						
Actions et valeurs assimilées	23 971,25	11 275,17	9 669,19	2 185,85	441,36	396,13
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	**23 971,25**					

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
ROYAUME-UNI	7 943,60	0,00	2 031,20	5 912,40	7 943,60	0,00
FRANCE	2 198,80	2 198,80	0,00	0,00	2 198,80	0,00
Total	**10 142,40**	**2 198,80**	**2 031,20**	**5 912,40**	**10 142,40**	**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	17 994,16	17 994,16	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	793,59	0,00	0,00	0,00	793,59
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		**17 994,16**	**0,00**	**0,00**	**793,59**

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	3 854,29	0,00	944,70	2 998,80	10 196,37	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	793,59	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	**793,59**	**3 854,29**	**0,00**	**944,70**	**2 998,80**	**10 196,37**	**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 USD +/-	Devise 2 HKD +/-	Devise 3 CAD +/-	Devise 4 GBP +/-	Devise N Autres devises +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	10 065,32	441,36	0,00	3,55	0,00
Obligations et valeurs assimilées	11 347,25	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	2,60	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	12,80	335,71	46,26	30,31	4,70
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	**21 427,97**	**777,07**	**46,26**	**33,86**	**4,70**

C1f.Exposition directe aux marchés de crédit(*)

Montants exprimés en milliers EUR	Invest. Grade +/-	Non Invest. Grade +/-	Non notés +/-
Actif			
Obligations convertibles en actions	10 142,40	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	14 995,35	0,00	2 998,80
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	**25 137,75**	**0,00**	**2 998,80**

(*) Les principes et les règles retenus pour la ventilation des éléments du portefeuille de l'OPC selon les catégories d'exposition aux marchés de crédit sont détaillés au chapitre A2. Règles et méthodes comptables.

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

Code ISIN	Dénomination de l'OPC	Société de gestion	Orientation des placements / style de gestion	Pays de domiciliation de l'OPC	Devise de la part d'OPC	Montant de l'exposition
IE00B3ZW0K18	iShares S&P 500 EUR Hedged UCITS ETF (Acc)	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	Fonds / Actions	Irlande	EUR	5 165 232,19
LU2016895976	Candriam M Impact Finance C USD	CANDRIAM	Loans	Luxembourg	USD	2 336 915,65
LU0514695690	Xtrackers MSCI China UCITS ETF 1C	DWS Investment S.A	Fonds / Actions	Luxembourg	EUR	2 046 098,24
FR0007085063	R CO CONVICTION EQUITY MULTI CAPS EURO C EUR	Rothschild & Co Asset Management	Actions Euro	France	EUR	1 230 612,75
FR0010187898	R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO C EUR	Rothschild & Co Asset Management	Actions Euro	France	EUR	2 717 391,40
FR0010323303	R-CO OPAL EMERGENTS F EUR	Rothschild & Co Asset Management	Actions internationales	France	EUR	1 729 691,89
FR0007001581	R CO THEMATIC GOLD MINING C EUR	Rothschild & Co Asset Management	Actions internationales	France	EUR	1 348 472,40
LU1734559922	RMM LUX BDL EUROPEAN EQUITY ALPHA I EUR	Rothschild & Co Asset Management	Fonds / Court / Long (Long/Short)	Luxembourg	EUR	4 790 445,91
FR0011847409	R-CO VALOR P EUR	Rothschild & Co Asset Management	Fonds / Mixte	France	EUR	8 995 641,72
FR001400RMS0	R-CO CONV HIGH YLD SD-IC EUR	Rothschild & Co Asset Management	Fonds / Obligations	France	EUR	5 844 876,44
FR001400KAQ4	R-CO TARGET 2029 IG P EUR	Rothschild & Co Asset Management	Fonds / Obligations	France	EUR	2 779 404,70
FR0013417532	R-CO VALOR BOND OPPORTUNITIES I EUR	Rothschild & Co Asset Management	Fonds / Obligations	France	EUR	1 798 485,00
FR0007075650	RMM DOLLAR PLUS Part I	Rothschild & Co Asset Management	Monétaire à vocation internationale	France	USD	1 149 495,96
FR0007442496	RMM COURT TERME C	Rothschild & Co Asset Management	Monétaire Euro	France	EUR	7 144 103,45
FR0011499607	R-CO CONVICTION CREDIT 12M EURO IC EUR	Rothschild & Co Asset Management	Obligations et autres titres de créance Euro	France	EUR	3 421 463,70
FR0011839901	R-CO CONVICTION CREDIT EURO P EUR	Rothschild & Co Asset Management	Obligations et autres titres de créance Euro	France	EUR	4 179 451,50
FR001400BU98	R-CO TARGET 2028 IG P EUR	Rothschild & Co Asset Management	Obligations et autres titres de créance Euro	France	EUR	10 712 989,80

C2. Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

Code ISIN	Dénomination de l'OPC	Société de gestion	Orientation des placements / style de gestion	Pays de domiciliation de l'OPC	Devise de la part d'OPC	Montant de l'exposition
IE00BJ38QD84	SPDR RUSSELL 2000 US SMALL CAP UCITS ETF	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LIMITED	Fonds / Actions	Irlande	USD	1 724 004,39
Total						**69 114 777,09**

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		
	Rétrocession de frais de gestion	600,05
	Coupons et dividendes en espèces	29 855,19
Total des créances		**30 455,24**
Dettes		
	Frais de gestion fixe	32 013,66
Total des dettes		**32 013,66**
Total des créances et des dettes		**-1 558,42**

D2. Frais de gestion, autres frais et charges

	31/12/2024
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	132 604,93
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,11
Rétrocessions des frais de gestion	2 032,81

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			57 842 526,62
	FR001400RMS0	R-CO CONV HIGH YLD SD-IC EUR	5 844 876,44
	FR0011499607	R-CO CONVICTION CREDIT 12M EURO IC EUR	3 421 463,70
	FR0011839901	R-CO CONVICTION CREDIT EURO P EUR	4 179 451,50
	FR0007085063	R CO CONVICTION EQUITY MULTI CAPS EURO C EUR	1 230 612,75
	FR0010187898	R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO C EUR	2 717 391,40
	FR0010323303	R-CO OPAL EMERGENTS F EUR	1 729 691,89
	FR001400BU98	R-CO TARGET 2028 IG P EUR	10 712 989,80
	FR001400KAQ4	R-CO TARGET 2029 IG P EUR	2 779 404,70
	FR0007001581	R CO THEMATIC GOLD MINING C EUR	1 348 472,40
	FR0013417532	R-CO VALOR BOND OPPORTUNITIES I EUR	1 798 485,00
	FR0011847409	R-CO VALOR P EUR	8 995 641,72
	FR0007442496	RMM COURT TERME C	7 144 103,45
	FR0007075650	RMM DOLLAR PLUS Part I	1 149 495,96
	LU1734559922	RMM LUX BDL EUROPEAN EQUITY ALPHA I EUR	4 790 445,91
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			**57 842 526,62**

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	**2 785 916,43**
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice	0,00
Revenus de l'exercice à affecter	**2 785 916,43**
Report à nouveau	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	**2 785 916,43**

Action CAPITAL ET DEVELOPPEMENT

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2024
Revenus nets	**2 785 916,43**
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	**2 785 916,43**
Report à nouveau	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	**2 785 916,43**
Affectation :	
Distribution	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00
Capitalisation	2 785 916,43
Total	**2 785 916,43**
*** 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 d'actions	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	**2 155 061,12**
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	**2 155 061,12**
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	**2 155 061,12**

Action CAPITAL ET DEVELOPPEMENT

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	**2 155 061,12**
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	**2 155 061,12**
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	**2 155 061,12**
Affectation :	
Distribution	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00
Capitalisation	2 155 061,12
Total	**2 155 061,12**
*** Information relative aux acomptes versés**	
Acomptes unitaires versés	0,00
**** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution**	
Nombre d'actions	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			**23 971 249,19**	**19,65**
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			**23 971 249,19**	**19,65**
Banques commerciales			**2 338 169,40**	**1,92**
BNP PARIBAS	EUR	21 490	1 272 637,80	1,05
JPMORGAN CHASE & CO	USD	4 618	1 065 531,60	0,87
Distribution de produits alimentaires de première nécessité			**827 640,73**	**0,68**
DISTIL PLC	GBP	2 352 000	3 545,67	0,00
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	2 709	824 095,06	0,68
Equipements électriques			**1 084 772,70**	**0,89**
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	4 503	1 084 772,70	0,89
Equipements et fournitures médicaux			**396 132,22**	**0,32**
MEDTRONIC PLC	USD	5 152	396 132,22	0,32
Industrie aérospatiale et défense			**2 669 038,76**	**2,19**
AIRBUS SE	EUR	6 760	1 046 312,80	0,86
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	3 491	759 054,76	0,62
SAFRAN SA	EUR	4 072	863 671,20	0,71
Logiciels			**1 899 132,00**	**1,56**
MICROSOFT CORP	USD	1 532	621 559,34	0,51
SERVICENOW INC	USD	1 252	1 277 572,66	1,05
Médias et services interactifs			**1 997 841,82**	**1,64**
ALPHABET INC-CL C	USD	8 491	1 556 479,01	1,28
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	8 540	441 362,81	0,36
Ordinateurs et périphériques			**510 047,86**	**0,42**
APPLE INC	USD	2 116	510 047,86	0,42
Pétrole et gaz			**1 488 489,30**	**1,22**
TOTALENERGIES SE	EUR	27 890	1 488 489,30	1,22
Producteur et commerce d'énergie indépendants			**1 799 872,40**	**1,48**
AIR LIQUIDE SA	EUR	11 470	1 799 872,40	1,48
Produits de soins personnels			**979 400,25**	**0,80**
L'OREAL	EUR	2 865	979 400,25	0,80
Semi-conducteurs et équipements pour fabrication			**2 342 963,91**	**1,92**
ASML HOLDING NV	EUR	1 679	1 139 537,30	0,93
NVIDIA CORP	USD	9 310	1 203 426,61	0,99
Services financiers diversifiés			**918 871,80**	**0,75**
MSCI INC	USD	1 591	918 871,80	0,75
Services liés aux technologies de l'information			**899 873,50**	**0,74**
CAPGEMINI SE	EUR	5 690	899 873,50	0,74
Textiles, habillement et produits de luxe			**2 886 452,50**	**2,36**
HERMES INTERNATIONAL	EUR	673	1 562 706,00	1,28
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	2 083	1 323 746,50	1,08

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Vente par correspondance			**932 550,04**	**0,76**
AMAZON.COM INC	USD	4 416	932 550,04	0,76
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS			**10 142 400,00**	**8,31**
Obligations convertibles négociées sur un marché réglementé ou assimilé			**10 142 400,00**	**8,31**
Banques commerciales			**10 142 400,00**	**8,31**
BARCLAYS BK AUTRE V+0.0% 02-05-28 CV	EUR	2 000 000	2 031 200,00	1,66
BARCLAYS BK AUTRE V 14-03-30 CV RCB	EUR	6 000 000	5 912 400,00	4,85
CIC ZCP 21-07-25 CV RCB EMTN	EUR	2 000 000	2 198 800,00	1,80
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			**17 994 151,73**	**14,75**
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			**17 994 151,73**	**14,75**
Banques commerciales			**6 718 960,92**	**5,51**
BARCLAYS BK ZCP 25-04-25 EMTN	USD	3 300 000	3 854 288,19	3,17
UBS AG LONDON BRANCH ZCP 15-12-34	USD	2 115 000	1 919 969,68	1,57
UBS AG LONDON BRANCH ZCP 18-12-26	USD	1 000 000	944 703,05	0,77
Machines			**2 998 800,00**	**2,46**
GOLDMAN SACHS FINANCE CORP INTL 3.94% 09-10-28	EUR	3 000 000	2 998 800,00	2,46
Services aux collectivités			**8 276 390,81**	**6,78**
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.0% 25-05-33	EUR	3 602 000	3 648 119,17	2,99
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 4.0% 15-02-34	USD	4 940 000	4 628 271,64	3,79
TITRES D'OPC			**69 114 777,09**	**56,64**
OPCVM			**69 114 777,09**	**56,64**
Gestion collective			**69 114 777,09**	**56,64**
Candriam M Impact Finance C USD	USD	22 033,049	2 336 915,65	1,92
iShares S&P 500 EUR Hedged UCITS ETF (Acc)	EUR	41 950	5 165 232,19	4,23
R-CO CONV HIGH YLD SD-IC EUR	EUR	5 772,3184	5 844 876,44	4,79
R-CO CONVICTION CREDIT 12M EURO IC EUR	EUR	31,1	3 421 463,70	2,80
R-CO CONVICTION CREDIT EURO P EUR	EUR	3 525	4 179 451,50	3,43
R CO CONVICTION EQUITY MULTI CAPS EURO C EUR	EUR	3 525	1 230 612,75	1,01
R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO C EUR	EUR	11 590	2 717 391,40	2,23
R-CO OPAL EMERGENTS F EUR	EUR	32 777,94	1 729 691,89	1,42
R-CO TARGET 2028 IG P EUR	EUR	92 705	10 712 989,80	8,76
R-CO TARGET 2029 IG P EUR	EUR	24 730	2 779 404,70	2,28
R CO THEMATIC GOLD MINING C EUR	EUR	14 520	1 348 472,40	1,11
R-CO VALOR BOND OPPORTUNITIES I EUR	EUR	1 500	1 798 485,00	1,47
R-CO VALOR P EUR	EUR	3 675,9516	8 995 641,72	7,37
RMM COURT TERME C	EUR	1 705	7 144 103,45	5,86
RMM DOLLAR PLUS Part I	USD	815	1 149 495,96	0,94
RMM LUX BDL EUROPEAN EQUITY ALPHA I EUR	EUR	39 230	4 790 445,91	3,93
SPDR RUSSELL 2000 US SMALL CAP UCITS ETF	USD	27 894	1 724 004,39	1,41
Xtrackers MSCI China UCITS ETF 1C	EUR	137 600	2 046 098,24	1,68
Total			**121 222 578,01**	**99,35**

(*) 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 d'action

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)	121 222 578,01
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 (+)	824 050,02
Autres passifs (-)	-32 013,66
Passifs de financement (-)	0,00
Total = actif net	**122 014 614,37**

Libellé de l'action	Devise de l'action	Nombre d'actions	Valeur liquidative
Action CAPITAL ET DEVELOPPEMENT	EUR	451 731	270,10

CAPITAL ET DEVELOPPEMENT

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	**112 052 227,76**	**99 799 476,57**
Actions et valeurs assimilées	**14 354 703,97**	**13 002 309,72**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	14 354 703,97	13 002 309,72
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	**38 988 807,84**	**32 396 979,14**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	38 988 807,84	32 396 979,14
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	**58 708 715,95**	**54 400 187,71**
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	53 426 186,67	43 871 020,96
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	0,00	1 615,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	1 584 482,05	4 156 260,21
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	3 698 047,23	6 371 291,54
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	**6 822,69**	**4 983,45**
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	6 822,69	4 983,45
COMPTES FINANCIERS	**546 945,60**	**4 654 496,62**
Liquidités	546 945,60	4 654 496,62
TOTAL DE L'ACTIF	**112 605 996,05**	**104 458 956,64**

BILAN PASSIF AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
CAPITAUX PROPRES		
Capital	111 438 122,13	95 473 527,68
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)	-436 554,30	8 037 131,40
Résultat de l'exercice (a,b)	1 572 704,51	918 286,56
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	**112 574 272,34**	**104 428 945,64**
** 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	**31 723,71**	**30 011,00**
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	31 723,71	30 011,00
COMPTES FINANCIERS	**0,00**	**0,00**
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	**112 605 996,05**	**104 458 956,64**

(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	42 577,75	17 909,33
Produits sur actions et valeurs assimilées	294 671,30	339 197,16
Produits sur obligations et valeurs assimilées	1 401 788,66	687 920,00
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)	**1 739 037,71**	**1 045 026,49**
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	33 183,07	7 928,13
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (2)	**33 183,07**	**7 928,13**
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	**1 705 854,64**	**1 037 098,36**
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	111 840,33	118 424,61
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	**1 594 014,31**	**918 673,75**
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-21 309,80	-387,19
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	**1 572 704,51**	**918 286,56**

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

Règles d'évaluation des actifs

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

Dépôts :

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

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

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

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

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

Titres de créances négociables :

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

- TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor) ;
- TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN) ou taux 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 le Conseil d'Administration.

Engagements Hors Bilan :

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

Frais de gestion

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

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

Le cumul de ces frais respecte le taux de frais maximum de l'actif net indiqué dans le prospectus ou le règlement du fonds :
FR0011147099 - Action CAPITAL ET DEVELOPPEMENT : Taux de frais maximum de 2% TTC.
La rétrocession de frais de gestion à percevoir est prise en compte à chaque valeur liquidative. Le montant provisionné est égal à la quote-part de rétrocession acquise sur la période concernée.

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 :

Action(s)	*Affectation du résultat net*	*Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées*
Action CAPITAL ET DEVELOPPEMENT	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV

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

	29/12/2023	30/12/2022
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	**104 428 945,64**	**112 007 985,19**
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	402 279,60	60 207,93
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-2 999 838,23	-203 752,61
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	831 918,86	10 294 138,97
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-1 079 798,09	-2 062 972,45
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	-193 346,89	-492 930,16
Différences de change	-720 585,17	-554 485,74
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	10 310 732,31	-15 537 869,24
Différence d'estimation exercice N	*14 799 783,04*	*4 489 050,73*
Différence d'estimation exercice N-1	*-4 489 050,73*	*-20 026 919,97*
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	1 594 014,31	918 673,75
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	-50,00 (**)	-50,00 (*)
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	**112 574 272,34**	**104 428 945,64**

(*) 30.12.2022 Frais de certification annuelle d'un LEI : -50€.

(**) 29/12/2023 : Frais de certification annuelle d'un LEI : -50€.

3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
ACTIF		
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Obligations convertibles négociées sur un marché réglementé ou assimilé	25 519 006,92	22,67
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	13 469 800,92	11,96
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	**38 988 807,84**	**34,63**
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	29 976 357,84	26,63	0,00	0,00	2 983 050,00	2,65	6 029 400,00	5,36
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	546 945,60	0,49
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	2 983 050,00	2,65	16 160 276,83	14,36	0,00	0,00	19 845 481,01	17,63
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	546 945,60	0,49	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 USD		Devise 2 CAD		Devise 3 HKD		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	5 050 762,90	4,49	784 892,77	0,70	583 968,30	0,52	16 238,42	0,01
Obligations et valeurs assimilées	12 593 490,42	11,19	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	4 837 263,64	4,30	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	6 420,72	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	126 534,91	0,11	45 653,67	0,04	17 548,83	0,02	32 554,49	0,03
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		
	Rétrocession de frais de gestion	401,97
	Coupons et dividendes en espèces	6 420,72
TOTAL DES CRÉANCES		**6 822,69**
DETTES		
	Frais de gestion fixe	31 723,71
TOTAL DES DETTES		**31 723,71**
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		**-24 901,02**

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En action	En montant
Actions souscrites durant l'exercice	1 673	402 279,60
Actions rachetées durant l'exercice	-12 540	-2 999 838,23
Solde net des souscriptions/rachats	-10 867	-2 597 558,63
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	454 066	

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	115 698,13
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,11
Rétrocessions des frais de gestion	3 857,80

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			49 288 757,19
	FR0011499607	R-CO CONVICTION CREDIT 12M EURO IC EUR	3 282 321,68
	FR0011839901	R-CO CONVICTION CREDIT EURO P EUR	3 925 722,00
	FR0007085063	R-CO CONVICTION EQUITY MULTI CAPS EURO C EUR	1 289 365,35
	FR0010187898	R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO C EUR	2 896 866,00
	FR0010323303	R-CO OPAL EMERGENTS F EUR	1 741 177,21
	FR0013269453	R-CO TARGET 2024 HIGH YIELD IC EUR	5 657 880,80
	FR001400BU98	R-CO TARGET 2028 IG P EUR	10 202 185,25
	FR001400KAQ4	R-CO TARGET 2029 IG P EUR	2 625 831,40
	FR0007001581	R-CO THEMATIC GOLD MINING C EUR	1 245 515,20
	FR0013417532	R-CO VALOR BOND OPPORTUNITIES I EUR	1 693 320,00
	FR0011847409	R-CO VALOR P EUR	8 507 306,19
	FR0007442496	RMM COURT TERME C	2 523 218,88
	LU1734559922	R PORT BDL EUROPEAN EQUITY ALPHA CI EUR	3 698 047,23
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			**49 288 757,19**

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	1 572 704,51	918 286,56
Acomptes versés sur résultat de l'exercice	0,00	0,00
Total	**1 572 704,51**	**918 286,56**

	29/12/2023	30/12/2022
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	1 572 704,51	918 286,56
Total	**1 572 704,51**	**918 286,56**

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	-436 554,30	8 037 131,40
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	**-436 554,30**	**8 037 131,40**

	29/12/2023	30/12/2022
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-436 554,30	8 037 131,40
Total	**-436 554,30**	**8 037 131,40**

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	97 758 946,86	101 332 748,41	112 007 985,19	104 428 945,64	112 574 272,34
Nombre de titres	476 465	477 170	465 553	464 933	454 066
Valeur liquidative unitaire	205,18	212,36	240,59	224,61	247,92
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	15,89	-1,97	1,95	17,28	-0,96
Capitalisation unitaire sur résultat	4,31	0,68	3,50	1,97	3,46

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				
CANADA				
MANULIFE FINANCIAL CORP	CAD	39 250	784 892,77	0,71
TOTAL CANADA			**784 892,77**	**0,71**
ETATS-UNIS				
ALPHABET-C-	USD	4 000	510 153,85	0,45
APPLE INC	USD	2 300	400 741,18	0,36
BANK OF AMERICA CORP	USD	23 170	706 003,53	0,63
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	1 985	376 718,87	0,33
MICROSOFT CORP	USD	1 665	566 612,31	0,50
SERVICENOW INC	USD	940	600 996,02	0,54
THERMO FISHER SCIEN SHS	USD	1 620	778 171,76	0,69
VISA INC CLASS A	USD	2 945	693 873,98	0,61
TOTAL ETATS-UNIS			**4 633 271,50**	**4,11**
FRANCE				
AIR LIQUIDE	EUR	9 091	1 601 106,92	1,42
BNP PARIBAS	EUR	11 780	737 310,20	0,66
CAPGEMINI SE	EUR	3 750	707 812,50	0,63
HERMES INTERNATIONAL	EUR	203	389 516,40	0,35
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	2 264	1 660 870,40	1,47
SAFRAN SA	EUR	4 432	706 726,72	0,63
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	3 498	635 866,44	0,56
TOTALENERGIES SE	EUR	24 020	1 479 632,00	1,32
TOTAL FRANCE			**7 918 841,58**	**7,04**
ILES CAIMANS				
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	30 400	266 265,03	0,24
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	9 340	317 703,27	0,28
TOTAL ILES CAIMANS			**583 968,30**	**0,52**
IRLANDE				
MEDTRONIC PLC	USD	5 600	417 491,40	0,37
TOTAL IRLANDE			**417 491,40**	**0,37**
ROYAUME-UNI				
BLAVOD WINES AND SPIRITS	GBP	2 352 000	16 238,42	0,01
TOTAL ROYAUME-UNI			**16 238,42**	**0,01**
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			**14 354 703,97**	**12,76**
TOTAL Actions et valeurs assimilées			**14 354 703,97**	**12,76**
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
GOLD SACH FINA COR ZCP 22-12-26	EUR	6 000 000	6 029 400,00	5,35
TOTAL null			**6 029 400,00**	**5,35**
ETATS-UNIS				
UNITED STATES OF AMERICA 3.875% 30-09-29	USD	4 940 000	4 508 793,59	4,01
TOTAL ETATS-UNIS			**4 508 793,59**	**4,01**
FRANCE				

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CASA CORP IB ZCP 20-04-29 CV RCB	EUR	3 000 000	3 125 100,00	2,78
CIC ZCP 21-07-25 CV RCB EMTN	EUR	2 000 000	2 046 180,00	1,83
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.0% 25-05-33	EUR	4 572 000	4 839 387,42	4,29
TOTAL FRANCE			**10 010 667,42**	**8,90**
PAYS-BAS				
BNP PAR ISSUANCE BV AUTRE V 30-09-24 CV	EUR	3 000 000	2 983 050,00	2,65
BNP PAR ISSUANCE BV ZCP 06-01-25	USD	1 000 000	871 493,21	0,77
BNP PAR ISSUANCE BV ZCP 13-10-26 CV	USD	4 000 000	3 963 076,92	3,52
TOTAL PAYS-BAS			**7 817 620,13**	**6,94**
ROYAUME-UNI				
BARCLAYS BK ZCP 25-04-25 EMTN	USD	3 300 000	3 250 126,70	2,88
MORGAN STANLEY INTL ZCP 04-03-30 CV RCB	EUR	6 600 000	7 372 200,00	6,55
TOTAL ROYAUME-UNI			**10 622 326,70**	**9,43**
TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			**38 988 807,84**	**34,63**
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			**38 988 807,84**	**34,63**
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
R-CO CONVICTION CREDIT 12M EURO IC EUR	EUR	31,1	3 282 321,68	2,92
R-CO CONVICTION CREDIT EURO P EUR	EUR	3 525	3 925 722,00	3,49
R-CO CONVICTION EQUITY MULTI CAPS EURO C EUR	EUR	3 835	1 289 365,35	1,15
R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO C EUR	EUR	12 600	2 896 866,00	2,57
R-CO OPAL EMERGENTS F EUR	EUR	35 657,94	1 741 177,21	1,55
R-CO TARGET 2024 HIGH YIELD IC EUR	EUR	4 940	5 657 880,80	5,02
R-CO TARGET 2028 IG P EUR	EUR	92 705	10 202 185,25	9,06
R-CO TARGET 2029 IG P EUR	EUR	24 730	2 625 831,40	2,34
R-CO THEMATIC GOLD MINING C EUR	EUR	15 790	1 245 515,20	1,10
R-CO VALOR BOND OPPORTUNITIES I EUR	EUR	1 500	1 693 320,00	1,50
R-CO VALOR P EUR	EUR	4 078,9516	8 507 306,19	7,56
RMM COURT TERME C	EUR	624	2 523 218,88	2,24
TOTAL FRANCE			**45 590 709,96**	**40,50**
IRLANDE				
iShares S&P 500 EUR Hedged UCITS ETF (Acc)	EUR	45 600	4 582 695,12	4,07
TOTAL IRLANDE			**4 582 695,12**	**4,07**
LUXEMBOURG				
Candriam M Impact Finance C USD	USD	22 033,049	2 191 141,86	1,95
Candriam M Multi Strategies C USD	USD	785,247	1 061 639,73	0,94
TOTAL LUXEMBOURG			**3 252 781,59**	**2,89**
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			**53 426 186,67**	**47,46**
Fonds professionnels à vocation générale et équival. d'autres Etats membres UE et organismes de titrisation cotés				
IRLANDE				
SPDR RUSSELL 2000 US SM CAP	USD	30 320	1 584 482,05	1,41
TOTAL IRLANDE			**1 584 482,05**	**1,41**
TOTAL Fonds professionnels à vocation générale et équival. d'autres Etats membres UE et organismes de titrisation cotés			**1 584 482,05**	**1,41**
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres UE et organismes de titrisation non cotés				

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
LUXEMBOURG				
R PORT BDL EUROPEAN EQUITY ALPHA CI EUR	EUR	30 080	3 698 047,23	3,28
TOTAL LUXEMBOURG			**3 698 047,23**	**3,28**
TOTAL Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres UE et organismes de titrisations non cotés			**3 698 047,23**	**3,28**
TOTAL Organismes de placement collectif			**58 708 715,95**	**52,15**
Créances			**6 822,69**	**0,00**
Dettes			**-31 723,71**	**-0,03**
Comptes financiers			**546 945,60**	**0,49**
Actif net			**112 574 272,34**	**100,00**

Action CAPITAL ET DEVELOPPEMENT	**EUR**	**454 066**	**247,92**

Docusign Envelope ID: E12F3138-3B08-42C3-B76F-AD92DE533847

CAPITAL ET DEVELOPPEMENT

Société d'Investissement à Capital Variable

29, avenue de Messine
75008 Paris

Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2024

Docusign Envelope ID: E12F3138-3B08-42C3-B76F-AD92DE533847

Deloitte & Associés
6 place de la Pyramide
92908 Paris-La Défense Cedex
France
Téléphone : + 33 (0) 1 40 88 28 00
www.deloitte.fr

Adresse postale :
TSA 20303
92030 La Défense Cedex

CAPITAL ET DEVELOPPEMENT

Société d'Investissement à Capital Variable

29, avenue de Messine
75008 Paris

Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2024

A l'assemblée générale,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre conseil d'administration, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif CAPITAL ET DEVELOPPEMENT constitué sous forme de société d'investissement à capital variable (SICAV) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2024, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

Fondement de l'opinion sur les comptes annuels

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.

Docusign Envelope ID: E12F3138-3B08-42C3-B76F-AD92DE533847

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 30 décembre 2023 à la date d'émission de notre rapport.

Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les conséquences du changement de méthode comptable exposées dans l'annexe aux comptes annuels.

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, sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes.

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

Vérifications spécifiques

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

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

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

Informations relatives au gouvernement d'entreprise

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

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

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

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la direction de la société d'évaluer la capacité de la SICAV à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la

Docusign Envelope ID: E12F3138-3B08-42C3-B76F-AD92DE533847

convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la SICAV ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration.

Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à 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 SICAV.

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

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

- 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 société de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la SICAV à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier;

Docusign Envelope ID: E12F3138-3B08-42C3-B76F-AD92DE533847

- 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.

Paris La Défense, le 13 mars 2025

Le Commissaire aux Comptes

Deloitte & Associés

Olivier GALIENNE

Docusign Envelope ID: E12F3138-3B08-42C3-B76F-AD92DE533847

Bilan Actif au 31/12/2024 en EUR	31/12/2024
Immobilisations corporelles nettes	**0,00**
Titres financiers	
Actions et valeurs assimilées (A)	**23 971 249,19**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	23 971 249,19
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Obligations convertibles en actions (B)	**10 142 400,00**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	10 142 400,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Obligations et valeurs assimilées (C)	**17 994 151,73**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	17 994 151,73
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)	**69 114 777,09**
OPCVM	69 114 777,09
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)	**121 222 578,01**
Créances et comptes d'ajustement actifs	**30 455,24**
Comptes financiers	**793 594,78**
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II	**824 050,02**
Total de l'actif I+II	**122 046 628,03**

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

Docusign Envelope ID: E12F3138-3B08-42C3-B76F-AD92DE533847

Bilan Passif au 31/12/2024 en EUR	31/12/2024
Capitaux propres :	
Capital	111 995 363,09
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	10 019 251,28
Capitaux propres I	**122 014 614,37**
Passifs de financement II (*)	**0,00**
Capitaux propres et passifs de financement (I+II)	**122 014 614,37**
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	32 013,66
Concours bancaires	0,00
Sous-total autres passifs IV	**32 013,66**
Total Passifs : I+II+III+IV	**122 046 628,03**

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

Docusign Envelope ID: E12F3138-3B08-42C3-B76F-AD92DE533847

Compte de résultat au 31/12/2024 en EUR	31/12/2024
Revenus financiers nets	
Produits sur opérations financières :	
Produits sur actions	347 677,57
Produits sur obligations	2 523 586,90
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	80 280,24
Sous-total produits sur opérations financières	**2 951 544,71**
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)	**2 951 544,71**
Autres produits :	
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	2 032,81
Versements en garantie de capital ou de performance	0,00
Autres produits	0,00
Autres charges :	
Frais de gestion de la société de gestion	-132 604,93
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)	**-130 572,12**
Sous-total revenus nets avant compte de régularisation (C = A-B)	**2 820 972,59**
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	**-35 056,16**
Sous-total revenus nets I = (C+D)	**2 785 916,43**
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :	
Plus ou moins-values réalisées	2 539 014,38
Frais de transactions externes et frais de cession	-300 771,68
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)	**2 238 242,70**
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes (F)	**-83 181,58**
Plus ou moins-values réalisées nettes II = (E+F)	**2 155 061,12**

Docusign Envelope ID: E12F3138-3B08-42C3-B76F-AD92DE533847

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	5 410 826,62
Ecarts de change sur les comptes financiers en devises	14 674,29
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)	**5 425 500,91**
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes (H)	**-347 227,18**
Plus ou moins-values latentes nettes III = (G+H)	**5 078 273,73**
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	**10 019 251,28**

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

Docusign Envelope ID: E12F3138-3B08-42C3-B76F-AD92DE533847

Annexe des comptes annuels

A. Informations générales

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

A1a.Stratégie et profil de gestion

Capital & Développement a pour objectif de maximiser la performance, sur la durée de placement recommandée supérieure à 5 ans, au moyen d'une gestion dynamique faite de façon discrétionnaire en investissant directement et/ou indirectement (via les OPC, dont les OPC cotés/ETF) dans des produits de taux et/ou d'actions. La SICAV peut également investir dans des OPC (dont des OPC cotés/ETF). (i) dont l'allocation diversifiée permet d'être exposé aux produits de taux et/ou aux produits d'actions, (ii) à rendement absolu et (iii) de type fonds d'investissement de droit étranger. Les investissements en OPC à rendement absolu et en fonds d'investissements de droit étranger (et notamment ceux spécialisés sur les marchés des matières premières, dont celui des métaux précieux), sont respectivement limités à 30% et 10% de l'actif. L'objectif de volatilité maximum de Capital & Développement est de 10%.

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

Docusign Envelope ID: E12F3138-3B08-42C3-B76F-AD92DE533847

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	101 332 748,41	112 007 985,19	104 428 945,64	112 574 272,34	122 014 614,37
Nombre de titres	477 170	465 553	464 933	454 066	451 731
Valeur liquidative unitaire	212,36	240,59	224,61	247,92	270,10
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	-1,97	1,95	17,28	-0,96	4,77
Capitalisation unitaire sur revenu	0,68	3,50	1,97	3,46	6,16

Docusign Envelope ID: E12F3138-3B08-42C3-B76F-AD92DE533847

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.
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.

Docusign Envelope ID: E12F3138-3B08-42C3-B76F-AD92DE533847

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

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

Titres de créances négociables :

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

- TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor) ;
- TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN) ou taux 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 le Conseil d'Administration.

Docusign Envelope ID: E12F3138-3B08-42C3-B76F-AD92DE533847

Exposition directe aux marchés de crédit : principes et règles retenus pour la ventilation des éléments du portefeuille de l'OPC (tableau C1f.) :

Tous les éléments du portefeuille de l'OPC exposés directement aux marchés de crédit sont repris dans ce tableau.
Pour chaque élément, les diverses notations sont récupérées : note de l'émission et/ou de de l'émetteur, note long terme et/ou court terme.
Ces notes sont récupérées sur 3 agences de notation
Les règles de détermination de la note retenue sont alors :
1er niveau : s'il existe une note pour l'émission, celle-ci est retenue au détriment de la note de l'émetteur
2ème niveau : la note Long Terme la plus basse est retenue parmi celles disponibles des 3 agences de notation
S'il n'existe pas de note long terme, la note Court Terme la plus basse est retenue parmi celles disponibles des 3 agences de notation
Si aucune note n'est disponible l'élément sera considéré comme « Non noté »
Enfin selon la note retenue la catégorisation de l'élément est réalisé en fonction des standards de marchés définissant les notions « Investissement Grade » et « Non Investment Grade ».

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 :
FR0011147099 - Action CAPITAL ET DEVELOPPEMENT : Taux de frais maximum de 2% 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 :

Action(s)	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Action CAPITAL ET DEVELOPPEMENT	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV

Docusign Envelope ID: E12F3138-3B08-42C3-B76F-AD92DE533847

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	**112 574 272,34**
Flux de l'exercice :	
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	10 134 786,50
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-11 179 110,67
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	2 820 972,59
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	2 238 242,70
Variation des plus ou moins-values latentes avant comptes de régularisation	5 425 500,91
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 (*)	-50,00 (*)
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	**122 014 614,37**

(*) 31/12/2024 : Frais d'attribution d'un identifiant d'entité juridique facture LEI : -50€.

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 d'actions au cours de l'exercice

B3a.Nombre d'actions souscrites et rachetées pendant l'exercice

	En action	En montant
Actions souscrites durant l'exercice	38 873	10 134 786,50
Actions rachetées durant l'exercice	-41 208	-11 179 110,67
Solde net des souscriptions/rachats	-2 335	-1 044 324,17
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	451 731	

Docusign Envelope ID: E12F3138-3B08-42C3-B76F-AD92DE533847

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 d'actions

Libellé de l'action Code ISIN	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées	Devise de l'action	Actif net par action	Nombre d'actions	Valeur liquidative
CAPITAL ET DEVELOPPEMENT FR0011147099	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV	EUR	122 014 614,37	451 731	270,10

Docusign Envelope ID: E12F3138-3B08-42C3-B76F-AD92DE533847

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	ETATS-UNIS	PAYS-BAS	ILES CAIMANS	IRLANDE
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Actif						
Actions et valeurs assimilées	23 971,25	11 275,17	9 669,19	2 185,85	441,36	396,13
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	**23 971,25**					

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
ROYAUME-UNI	7 943,60	0,00	2 031,20	5 912,40	7 943,60	0,00
FRANCE	2 198,80	2 198,80	0,00	0,00	2 198,80	0,00
Total	**10 142,40**	**2 198,80**	**2 031,20**	**5 912,40**	**10 142,40**	**0,00**

Docusign Envelope ID: E12F3138-3B08-42C3-B76F-AD92DE533847

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	17 994,16	17 994,16	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	793,59	0,00	0,00	0,00	793,59
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		**17 994,16**	**0,00**	**0,00**	**793,59**

Docusign Envelope ID: E12F3138-3B08-42C3-B76F-AD92DE533847

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	3 854,29	0,00	944,70	2 998,80	10 196,37	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	793,59	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	**793,59**	**3 854,29**	**0,00**	**944,70**	**2 998,80**	**10 196,37**	**0,00**

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

Docusign Envelope ID: E12F3138-3B08-42C3-B76F-AD92DE533847

C1e.Exposition directe sur le marché des devises

Montants exprimés en milliers EUR	Devise 1 USD +/-	Devise 2 HKD +/-	Devise 3 CAD +/-	Devise 4 GBP +/-	Devise N Autres devises +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	10 065,32	441,36	0,00	3,55	0,00
Obligations et valeurs assimilées	11 347,25	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	2,60	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	12,80	335,71	46,26	30,31	4,70
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	**21 427,97**	**777,07**	**46,26**	**33,86**	**4,70**

C1f.Exposition directe aux marchés de crédit(*)

Montants exprimés en milliers EUR	Invest. Grade +/-	Non Invest. Grade +/-	Non notés +/-
Actif			
Obligations convertibles en actions	10 142,40	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	14 995,35	0,00	2 998,80
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	**25 137,75**	**0,00**	**2 998,80**

(*) Les principes et les règles retenus pour la ventilation des éléments du portefeuille de l'OPC selon les catégories d'exposition aux marchés de crédit sont détaillés au chapitre A2. Règles et méthodes comptables.

Docusign Envelope ID: E12F3138-3B08-42C3-B76F-AD92DE533847

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		

Docusign Envelope ID: E12F3138-3B08-42C3-B76F-AD92DE533847

C2. Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

Code ISIN	Dénomination de l'OPC	Société de gestion	Orientation des placements / style de gestion	Pays de domiciliation de l'OPC	Devise de la part d'OPC	Montant de l'exposition
IE00B3ZW0K18	iShares S&P 500 EUR Hedged UCITS ETF (Acc)	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	Fonds / Actions	Irlande	EUR	5 165 232,19
LU2016895976	Candriam M Impact Finance C USD	CANDRIAM	Loans	Luxembourg	USD	2 336 915,65
LU0514695690	Xtrackers MSCI China UCITS ETF 1C	DWS Investment S.A	Fonds / Actions	Luxembourg	EUR	2 046 098,24
FR0007085063	R CO CONVICTION EQUITY MULTI CAPS EURO C EUR	Rothschild & Co Asset Management	Actions Euro	France	EUR	1 230 612,75
FR0010187898	R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO C EUR	Rothschild & Co Asset Management	Actions Euro	France	EUR	2 717 391,40
FR0010323303	R-CO OPAL EMERGENTS F EUR	Rothschild & Co Asset Management	Actions internationales	France	EUR	1 729 691,89
FR0007001581	R CO THEMATIC GOLD MINING C EUR	Rothschild & Co Asset Management	Actions internationales	France	EUR	1 348 472,40
LU1734559922	RMM LUX BDL EUROPEAN EQUITY ALPHA I EUR	Rothschild & Co Asset Management	Fonds / Court / Long (Long/Short)	Luxembourg	EUR	4 790 445,91
FR0011847409	R-CO VALOR P EUR	Rothschild & Co Asset Management	Fonds / Mixte	France	EUR	8 995 641,72
FR001400RMS0	R-CO CONV HIGH YLD SD-IC EUR	Rothschild & Co Asset Management	Fonds / Obligations	France	EUR	5 844 876,44
FR001400KAQ4	R-CO TARGET 2029 IG P EUR	Rothschild & Co Asset Management	Fonds / Obligations	France	EUR	2 779 404,70
FR0013417532	R-CO VALOR BOND OPPORTUNITIES I EUR	Rothschild & Co Asset Management	Fonds / Obligations	France	EUR	1 798 485,00
FR0007075650	RMM DOLLAR PLUS Part I	Rothschild & Co Asset Management	Monétaire à vocation internationale	France	USD	1 149 495,96
FR0007442496	RMM COURT TERME C	Rothschild & Co Asset Management	Monétaire Euro	France	EUR	7 144 103,45
FR0011499607	R-CO CONVICTION CREDIT 12M EURO IC EUR	Rothschild & Co Asset Management	Obligations et autres titres de créance Euro	France	EUR	3 421 463,70
FR0011839901	R-CO CONVICTION CREDIT EURO P EUR	Rothschild & Co Asset Management	Obligations et autres titres de créance Euro	France	EUR	4 179 451,50
FR001400BU98	R-CO TARGET 2028 IG P EUR	Rothschild & Co Asset Management	Obligations et autres titres de créance Euro	France	EUR	10 712 989,80

Docusign Envelope ID: E12F3138-3B08-42C3-B76F-AD92DE533847

C2. Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

Code ISIN	Dénomination de l'OPC	Société de gestion	Orientation des placements / style de gestion	Pays de domiciliation de l'OPC	Devise de la part d'OPC	Montant de l'exposition
IE00BJ38QD84	SPDR RUSSELL 2000 US SMALL CAP UCITS ETF	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LIMITED	Fonds / Actions	Irlande	USD	1 724 004,39
Total						**69 114 777,09**

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.

Docusign Envelope ID: E12F3138-3B08-42C3-B76F-AD92DE533847

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		
	Rétrocession de frais de gestion	600,05
	Coupons et dividendes en espèces	29 855,19
Total des créances		**30 455,24**
Dettes		
	Frais de gestion fixe	32 013,66
Total des dettes		**32 013,66**
Total des créances et des dettes		**-1 558,42**

D2. Frais de gestion, autres frais et charges

	31/12/2024
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	132 604,93
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,11
Rétrocessions des frais de gestion	2 032,81

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

Docusign Envelope ID: E12F3138-3B08-42C3-B76F-AD92DE533847

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			57 842 526,62
	FR001400RMS0	R-CO CONV HIGH YLD SD-IC EUR	5 844 876,44
	FR0011499607	R-CO CONVICTION CREDIT 12M EURO IC EUR	3 421 463,70
	FR0011839901	R-CO CONVICTION CREDIT EURO P EUR	4 179 451,50
	FR0007085063	R CO CONVICTION EQUITY MULTI CAPS EURO C EUR	1 230 612,75
	FR0010187898	R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO C EUR	2 717 391,40
	FR0010323303	R-CO OPAL EMERGENTS F EUR	1 729 691,89
	FR001400BU98	R-CO TARGET 2028 IG P EUR	10 712 989,80
	FR001400KAQ4	R-CO TARGET 2029 IG P EUR	2 779 404,70
	FR0007001581	R CO THEMATIC GOLD MINING C EUR	1 348 472,40
	FR0013417532	R-CO VALOR BOND OPPORTUNITIES I EUR	1 798 485,00
	FR0011847409	R-CO VALOR P EUR	8 995 641,72
	FR0007442496	RMM COURT TERME C	7 144 103,45
	FR0007075650	RMM DOLLAR PLUS Part I	1 149 495,96
	LU1734559922	RMM LUX BDL EUROPEAN EQUITY ALPHA I EUR	4 790 445,91
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			**57 842 526,62**

Docusign Envelope ID: E12F3138-3B08-42C3-B76F-AD92DE533847

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	**2 785 916,43**
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice	0,00
Revenus de l'exercice à affecter	**2 785 916,43**
Report à nouveau	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	**2 785 916,43**

Action CAPITAL ET DEVELOPPEMENT

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2024
Revenus nets	**2 785 916,43**
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	**2 785 916,43**
Report à nouveau	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	**2 785 916,43**
Affectation :	
Distribution	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00
Capitalisation	2 785 916,43
Total	**2 785 916,43**
*** 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 d'actions	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00

Docusign Envelope ID: E12F3138-3B08-42C3-B76F-AD92DE533847

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	**2 155 061,12**
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	**2 155 061,12**
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	**2 155 061,12**

Action CAPITAL ET DEVELOPPEMENT

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	**2 155 061,12**
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	**2 155 061,12**
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	**2 155 061,12**
Affectation :	
Distribution	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00
Capitalisation	2 155 061,12
Total	**2 155 061,12**
*** Information relative aux acomptes versés**	
Acomptes unitaires versés	0,00
**** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution**	
Nombre d'actions	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00

Docusign Envelope ID: E12F3138-3B08-42C3-B76F-AD92DE533847

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			**23 971 249,19**	**19,65**
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			**23 971 249,19**	**19,65**
Banques commerciales			**2 338 169,40**	**1,92**
BNP PARIBAS	EUR	21 490	1 272 637,80	1,05
JPMORGAN CHASE & CO	USD	4 618	1 065 531,60	0,87
Distribution de produits alimentaires de première nécessité			**827 640,73**	**0,68**
DISTIL PLC	GBP	2 352 000	3 545,67	0,00
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	2 709	824 095,06	0,68
Equipements électriques			**1 084 772,70**	**0,89**
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	4 503	1 084 772,70	0,89
Equipements et fournitures médicaux			**396 132,22**	**0,32**
MEDTRONIC PLC	USD	5 152	396 132,22	0,32
Industrie aérospatiale et défense			**2 669 038,76**	**2,19**
AIRBUS SE	EUR	6 760	1 046 312,80	0,86
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	3 491	759 054,76	0,62
SAFRAN SA	EUR	4 072	863 671,20	0,71
Logiciels			**1 899 132,00**	**1,56**
MICROSOFT CORP	USD	1 532	621 559,34	0,51
SERVICENOW INC	USD	1 252	1 277 572,66	1,05
Médias et services interactifs			**1 997 841,82**	**1,64**
ALPHABET INC-CL C	USD	8 491	1 556 479,01	1,28
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	8 540	441 362,81	0,36
Ordinateurs et périphériques			**510 047,86**	**0,42**
APPLE INC	USD	2 116	510 047,86	0,42
Pétrole et gaz			**1 488 489,30**	**1,22**
TOTALENERGIES SE	EUR	27 890	1 488 489,30	1,22
Producteur et commerce d'énergie indépendants			**1 799 872,40**	**1,48**
AIR LIQUIDE SA	EUR	11 470	1 799 872,40	1,48
Produits de soins personnels			**979 400,25**	**0,80**
L'OREAL	EUR	2 865	979 400,25	0,80
Semi-conducteurs et équipements pour fabrication			**2 342 963,91**	**1,92**
ASML HOLDING NV	EUR	1 679	1 139 537,30	0,93
NVIDIA CORP	USD	9 310	1 203 426,61	0,99
Services financiers diversifiés			**918 871,80**	**0,75**
MSCI INC	USD	1 591	918 871,80	0,75
Services liés aux technologies de l'information			**899 873,50**	**0,74**
CAPGEMINI SE	EUR	5 690	899 873,50	0,74
Textiles, habillement et produits de luxe			**2 886 452,50**	**2,36**
HERMES INTERNATIONAL	EUR	673	1 562 706,00	1,28
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	2 083	1 323 746,50	1,08

Docusign Envelope ID: E12F3138-3B08-42C3-B76F-AD92DE533847

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Vente par correspondance			**932 550,04**	**0,76**
AMAZON.COM INC	USD	4 416	932 550,04	0,76
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS			**10 142 400,00**	**8,31**
Obligations convertibles négociées sur un marché réglementé ou assimilé			**10 142 400,00**	**8,31**
Banques commerciales			**10 142 400,00**	**8,31**
BARCLAYS BK AUTRE V+0.0% 02-05-28 CV	EUR	2 000 000	2 031 200,00	1,66
BARCLAYS BK AUTRE V 14-03-30 CV RCB	EUR	6 000 000	5 912 400,00	4,85
CIC ZCP 21-07-25 CV RCB EMTN	EUR	2 000 000	2 198 800,00	1,80
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			**17 994 151,73**	**14,75**
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			**17 994 151,73**	**14,75**
Banques commerciales			**6 718 960,92**	**5,51**
BARCLAYS BK ZCP 25-04-25 EMTN	USD	3 300 000	3 854 288,19	3,17
UBS AG LONDON BRANCH ZCP 15-12-34	USD	2 115 000	1 919 969,68	1,57
UBS AG LONDON BRANCH ZCP 18-12-26	USD	1 000 000	944 703,05	0,77
Machines			**2 998 800,00**	**2,46**
GOLDMAN SACHS FINANCE CORP INTL 3.94% 09-10-28	EUR	3 000 000	2 998 800,00	2,46
Services aux collectivités			**8 276 390,81**	**6,78**
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.0% 25-05-33	EUR	3 602 000	3 648 119,17	2,99
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 4.0% 15-02-34	USD	4 940 000	4 628 271,64	3,79
TITRES D'OPC			**69 114 777,09**	**56,64**
OPCVM			**69 114 777,09**	**56,64**
Gestion collective			**69 114 777,09**	**56,64**
Candriam M Impact Finance C USD	USD	22 033,049	2 336 915,65	1,92
iShares S&P 500 EUR Hedged UCITS ETF (Acc)	EUR	41 950	5 165 232,19	4,23
R-CO CONV HIGH YLD SD-IC EUR	EUR	5 772,3184	5 844 876,44	4,79
R-CO CONVICTION CREDIT 12M EURO IC EUR	EUR	31,1	3 421 463,70	2,80
R-CO CONVICTION CREDIT EURO P EUR	EUR	3 525	4 179 451,50	3,43
R CO CONVICTION EQUITY MULTI CAPS EURO C EUR	EUR	3 525	1 230 612,75	1,01
R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO C EUR	EUR	11 590	2 717 391,40	2,23
R-CO OPAL EMERGENTS F EUR	EUR	32 777,94	1 729 691,89	1,42
R-CO TARGET 2028 IG P EUR	EUR	92 705	10 712 989,80	8,76
R-CO TARGET 2029 IG P EUR	EUR	24 730	2 779 404,70	2,28
R CO THEMATIC GOLD MINING C EUR	EUR	14 520	1 348 472,40	1,11
R-CO VALOR BOND OPPORTUNITIES I EUR	EUR	1 500	1 798 485,00	1,47
R-CO VALOR P EUR	EUR	3 675,9516	8 995 641,72	7,37
RMM COURT TERME C	EUR	1 705	7 144 103,45	5,86
RMM DOLLAR PLUS Part I	USD	815	1 149 495,96	0,94
RMM LUX BDL EUROPEAN EQUITY ALPHA I EUR	EUR	39 230	4 790 445,91	3,93
SPDR RUSSELL 2000 US SMALL CAP UCITS ETF	USD	27 894	1 724 004,39	1,41
Xtrackers MSCI China UCITS ETF 1C	EUR	137 600	2 046 098,24	1,68
Total			**121 222 578,01**	**99,35**

(*) 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).

Docusign Envelope ID: E12F3138-3B08-42C3-B76F-AD92DE533847

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.

Docusign Envelope ID: E12F3138-3B08-42C3-B76F-AD92DE533847

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.

Docusign Envelope ID: E12F3138-3B08-42C3-B76F-AD92DE533847

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

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)	121 222 578,01
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 (+)	824 050,02
Autres passifs (-)	-32 013,66
Passifs de financement (-)	0,00
Total = actif net	**122 014 614,37**

Libellé de l'action	Devise de l'action	Nombre d'actions	Valeur liquidative
Action CAPITAL ET DEVELOPPEMENT	EUR	451 731	270,10

Docusign Envelope ID: E12F3138-3B08-42C3-B76F-AD92DE533847

CAPITAL ET DEVELOPPEMENT

COMPTES ANNUELS
29/12/2023

Docusign Envelope ID: E12F3138-3B08-42C3-B76F-AD92DE533847

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	**112 052 227,76**	**99 799 476,57**
Actions et valeurs assimilées	**14 354 703,97**	**13 002 309,72**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	14 354 703,97	13 002 309,72
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	**38 988 807,84**	**32 396 979,14**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	38 988 807,84	32 396 979,14
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	**58 708 715,95**	**54 400 187,71**
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	53 426 186,67	43 871 020,96
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	0,00	1 615,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	1 584 482,05	4 156 260,21
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	3 698 047,23	6 371 291,54
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	**6 822,69**	**4 983,45**
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	6 822,69	4 983,45
COMPTES FINANCIERS	**546 945,60**	**4 654 496,62**
Liquidités	546 945,60	4 654 496,62
TOTAL DE L'ACTIF	**112 605 996,05**	**104 458 956,64**

Docusign Envelope ID: E12F3138-3B08-42C3-B76F-AD92DE533847

BILAN PASSIF AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
CAPITAUX PROPRES		
Capital	111 438 122,13	95 473 527,68
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)	-436 554,30	8 037 131,40
Résultat de l'exercice (a,b)	1 572 704,51	918 286,56
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	**112 574 272,34**	**104 428 945,64**
** 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	**31 723,71**	**30 011,00**
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	31 723,71	30 011,00
COMPTES FINANCIERS	**0,00**	**0,00**
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	**112 605 996,05**	**104 458 956,64**

(a) Y compris comptes de régularisation

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

Docusign Envelope ID: E12F3138-3B08-42C3-B76F-AD92DE533847

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

Docusign Envelope ID: E12F3138-3B08-42C3-B76F-AD92DE533847

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	42 577,75	17 909,33
Produits sur actions et valeurs assimilées	294 671,30	339 197,16
Produits sur obligations et valeurs assimilées	1 401 788,66	687 920,00
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)	**1 739 037,71**	**1 045 026,49**
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	33 183,07	7 928,13
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (2)	**33 183,07**	**7 928,13**
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	**1 705 854,64**	**1 037 098,36**
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	111 840,33	118 424,61
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	**1 594 014,31**	**918 673,75**
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-21 309,80	-387,19
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	**1 572 704,51**	**918 286,56**

Docusign Envelope ID: E12F3138-3B08-42C3-B76F-AD92DE533847

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

Règles d'évaluation des actifs

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

Dépôts :

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

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

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

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

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

Titres de créances négociables :

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

- TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor) ;
- TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN) ou taux 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.

Docusign Envelope ID: E12F3138-3B08-42C3-B76F-AD92DE533847

OPC détenus :

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

Opérations temporaires sur titres :

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

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

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

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

Instruments financiers à terme :

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

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

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

Les Swaps :

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

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

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

Engagements Hors Bilan :

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

Frais de gestion

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

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

Le cumul de ces frais respecte le taux de frais maximum de l'actif net indiqué dans le prospectus ou le règlement du fonds :
FR0011147099 - Action CAPITAL ET DEVELOPPEMENT : Taux de frais maximum de 2% TTC.
La rétrocession de frais de gestion à percevoir est prise en compte à chaque valeur liquidative. Le montant provisionné est égal à la quote-part de rétrocession acquise sur la période concernée.

Docusign Envelope ID: E12F3138-3B08-42C3-B76F-AD92DE533847

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 :

Action(s)	*Affectation du résultat net*	*Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées*
Action CAPITAL ET DEVELOPPEMENT	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV

Docusign Envelope ID: E12F3138-3B08-42C3-B76F-AD92DE533847

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

	29/12/2023	30/12/2022
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	**104 428 945,64**	**112 007 985,19**
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	402 279,60	60 207,93
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-2 999 838,23	-203 752,61
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	831 918,86	10 294 138,97
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-1 079 798,09	-2 062 972,45
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	-193 346,89	-492 930,16
Différences de change	-720 585,17	-554 485,74
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	10 310 732,31	-15 537 869,24
Différence d'estimation exercice N	*14 799 783,04*	*4 489 050,73*
Différence d'estimation exercice N-1	*-4 489 050,73*	*-20 026 919,97*
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	1 594 014,31	918 673,75
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	-50,00 (**)	-50,00 (*)
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	**112 574 272,34**	**104 428 945,64**

(*) 30.12.2022 Frais de certification annuelle d'un LEI : -50€.

(**) 29/12/2023 : Frais de certification annuelle d'un LEI : -50€.

Docusign Envelope ID: E12F3138-3B08-42C3-B76F-AD92DE533847

3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
ACTIF		
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Obligations convertibles négociées sur un marché réglementé ou assimilé	25 519 006,92	22,67
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	13 469 800,92	11,96
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	**38 988 807,84**	**34,63**
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**

Docusign Envelope ID: E12F3138-3B08-42C3-B76F-AD92DE533847

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	29 976 357,84	26,63	0,00	0,00	2 983 050,00	2,65	6 029 400,00	5,36
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	546 945,60	0,49
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	2 983 050,00	2,65	16 160 276,83	14,36	0,00	0,00	19 845 481,01	17,63
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	546 945,60	0,49	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.

Docusign Envelope ID: E12F3138-3B08-42C3-B76F-AD92DE533847

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

	Devise 1 USD		Devise 2 CAD		Devise 3 HKD		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	5 050 762,90	4,49	784 892,77	0,70	583 968,30	0,52	16 238,42	0,01
Obligations et valeurs assimilées	12 593 490,42	11,19	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	4 837 263,64	4,30	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	6 420,72	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	126 534,91	0,11	45 653,67	0,04	17 548,83	0,02	32 554,49	0,03
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		
	Rétrocession de frais de gestion	401,97
	Coupons et dividendes en espèces	6 420,72
TOTAL DES CRÉANCES		**6 822,69**
DETTES		
	Frais de gestion fixe	31 723,71
TOTAL DES DETTES		**31 723,71**
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		**-24 901,02**

Docusign Envelope ID: E12F3138-3B08-42C3-B76F-AD92DE533847

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En action	En montant
Actions souscrites durant l'exercice	1 673	402 279,60
Actions rachetées durant l'exercice	-12 540	-2 999 838,23
Solde net des souscriptions/rachats	-10 867	-2 597 558,63
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	454 066	

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

Docusign Envelope ID: E12F3138-3B08-42C3-B76F-AD92DE533847

3.7. FRAIS DE GESTION

	29/12/2023
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	115 698,13
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,11
Rétrocessions des frais de gestion	3 857,80

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

Docusign Envelope ID: E12F3138-3B08-42C3-B76F-AD92DE533847

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			49 288 757,19
	FR0011499607	R-CO CONVICTION CREDIT 12M EURO IC EUR	3 282 321,68
	FR0011839901	R-CO CONVICTION CREDIT EURO P EUR	3 925 722,00
	FR0007085063	R-CO CONVICTION EQUITY MULTI CAPS EURO C EUR	1 289 365,35
	FR0010187898	R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO C EUR	2 896 866,00
	FR0010323303	R-CO OPAL EMERGENTS F EUR	1 741 177,21
	FR0013269453	R-CO TARGET 2024 HIGH YIELD IC EUR	5 657 880,80
	FR001400BU98	R-CO TARGET 2028 IG P EUR	10 202 185,25
	FR001400KAQ4	R-CO TARGET 2029 IG P EUR	2 625 831,40
	FR0007001581	R-CO THEMATIC GOLD MINING C EUR	1 245 515,20
	FR0013417532	R-CO VALOR BOND OPPORTUNITIES I EUR	1 693 320,00
	FR0011847409	R-CO VALOR P EUR	8 507 306,19
	FR0007442496	RMM COURT TERME C	2 523 218,88
	LU1734559922	R PORT BDL EUROPEAN EQUITY ALPHA CI EUR	3 698 047,23
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			**49 288 757,19**

Docusign Envelope ID: E12F3138-3B08-42C3-B76F-AD92DE533847

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	1 572 704,51	918 286,56
Acomptes versés sur résultat de l'exercice	0,00	0,00
Total	**1 572 704,51**	**918 286,56**

	29/12/2023	30/12/2022
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	1 572 704,51	918 286,56
Total	**1 572 704,51**	**918 286,56**

Docusign Envelope ID: E12F3138-3B08-42C3-B76F-AD92DE533847

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	-436 554,30	8 037 131,40
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	**-436 554,30**	**8 037 131,40**

	29/12/2023	30/12/2022
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-436 554,30	8 037 131,40
Total	**-436 554,30**	**8 037 131,40**

Docusign Envelope ID: E12F3138-3B08-42C3-B76F-AD92DE533847

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	97 758 946,86	101 332 748,41	112 007 985,19	104 428 945,64	112 574 272,34
Nombre de titres	476 465	477 170	465 553	464 933	454 066
Valeur liquidative unitaire	205,18	212,36	240,59	224,61	247,92
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	15,89	-1,97	1,95	17,28	-0,96
Capitalisation unitaire sur résultat	4,31	0,68	3,50	1,97	3,46

Docusign Envelope ID: E12F3138-3B08-42C3-B76F-AD92DE533847

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				
CANADA				
MANULIFE FINANCIAL CORP	CAD	39 250	784 892,77	0,71
TOTAL CANADA			**784 892,77**	**0,71**
ETATS-UNIS				
ALPHABET-C-	USD	4 000	510 153,85	0,45
APPLE INC	USD	2 300	400 741,18	0,36
BANK OF AMERICA CORP	USD	23 170	706 003,53	0,63
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	1 985	376 718,87	0,33
MICROSOFT CORP	USD	1 665	566 612,31	0,50
SERVICENOW INC	USD	940	600 996,02	0,54
THERMO FISHER SCIEN SHS	USD	1 620	778 171,76	0,69
VISA INC CLASS A	USD	2 945	693 873,98	0,61
TOTAL ETATS-UNIS			**4 633 271,50**	**4,11**
FRANCE				
AIR LIQUIDE	EUR	9 091	1 601 106,92	1,42
BNP PARIBAS	EUR	11 780	737 310,20	0,66
CAPGEMINI SE	EUR	3 750	707 812,50	0,63
HERMES INTERNATIONAL	EUR	203	389 516,40	0,35
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	2 264	1 660 870,40	1,47
SAFRAN SA	EUR	4 432	706 726,72	0,63
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	3 498	635 866,44	0,56
TOTALENERGIES SE	EUR	24 020	1 479 632,00	1,32
TOTAL FRANCE			**7 918 841,58**	**7,04**
ILES CAIMANS				
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	30 400	266 265,03	0,24
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	9 340	317 703,27	0,28
TOTAL ILES CAIMANS			**583 968,30**	**0,52**
IRLANDE				
MEDTRONIC PLC	USD	5 600	417 491,40	0,37
TOTAL IRLANDE			**417 491,40**	**0,37**
ROYAUME-UNI				
BLAVOD WINES AND SPIRITS	GBP	2 352 000	16 238,42	0,01
TOTAL ROYAUME-UNI			**16 238,42**	**0,01**
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			**14 354 703,97**	**12,76**
TOTAL Actions et valeurs assimilées			**14 354 703,97**	**12,76**
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
GOLD SACH FINA COR ZCP 22-12-26	EUR	6 000 000	6 029 400,00	5,35
TOTAL null			**6 029 400,00**	**5,35**
ETATS-UNIS				
UNITED STATES OF AMERICA 3.875% 30-09-29	USD	4 940 000	4 508 793,59	4,01
TOTAL ETATS-UNIS			**4 508 793,59**	**4,01**
FRANCE				

Docusign Envelope ID: E12F3138-3B08-42C3-B76F-AD92DE533847

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CASA CORP IB ZCP 20-04-29 CV RCB	EUR	3 000 000	3 125 100,00	2,78
CIC ZCP 21-07-25 CV RCB EMTN	EUR	2 000 000	2 046 180,00	1,83
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.0% 25-05-33	EUR	4 572 000	4 839 387,42	4,29
TOTAL FRANCE			**10 010 667,42**	**8,90**
PAYS-BAS				
BNP PAR ISSUANCE BV AUTRE V 30-09-24 CV	EUR	3 000 000	2 983 050,00	2,65
BNP PAR ISSUANCE BV ZCP 06-01-25	USD	1 000 000	871 493,21	0,77
BNP PAR ISSUANCE BV ZCP 13-10-26 CV	USD	4 000 000	3 963 076,92	3,52
TOTAL PAYS-BAS			**7 817 620,13**	**6,94**
ROYAUME-UNI				
BARCLAYS BK ZCP 25-04-25 EMTN	USD	3 300 000	3 250 126,70	2,88
MORGAN STANLEY INTL ZCP 04-03-30 CV RCB	EUR	6 600 000	7 372 200,00	6,55
TOTAL ROYAUME-UNI			**10 622 326,70**	**9,43**
TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			**38 988 807,84**	**34,63**
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			**38 988 807,84**	**34,63**
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
R-CO CONVICTION CREDIT 12M EURO IC EUR	EUR	31,1	3 282 321,68	2,92
R-CO CONVICTION CREDIT EURO P EUR	EUR	3 525	3 925 722,00	3,49
R-CO CONVICTION EQUITY MULTI CAPS EURO C EUR	EUR	3 835	1 289 365,35	1,15
R-CO CONVICTION EQUITY VALUE EURO C EUR	EUR	12 600	2 896 866,00	2,57
R-CO OPAL EMERGENTS F EUR	EUR	35 657,94	1 741 177,21	1,55
R-CO TARGET 2024 HIGH YIELD IC EUR	EUR	4 940	5 657 880,80	5,02
R-CO TARGET 2028 IG P EUR	EUR	92 705	10 202 185,25	9,06
R-CO TARGET 2029 IG P EUR	EUR	24 730	2 625 831,40	2,34
R-CO THEMATIC GOLD MINING C EUR	EUR	15 790	1 245 515,20	1,10
R-CO VALOR BOND OPPORTUNITIES I EUR	EUR	1 500	1 693 320,00	1,50
R-CO VALOR P EUR	EUR	4 078,9516	8 507 306,19	7,56
RMM COURT TERME C	EUR	624	2 523 218,88	2,24
TOTAL FRANCE			**45 590 709,96**	**40,50**
IRLANDE				
iShares S&P 500 EUR Hedged UCITS ETF (Acc)	EUR	45 600	4 582 695,12	4,07
TOTAL IRLANDE			**4 582 695,12**	**4,07**
LUXEMBOURG				
Candriam M Impact Finance C USD	USD	22 033,049	2 191 141,86	1,95
Candriam M Multi Strategies C USD	USD	785,247	1 061 639,73	0,94
TOTAL LUXEMBOURG			**3 252 781,59**	**2,89**
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			**53 426 186,67**	**47,46**
Fonds professionnels à vocation générale et équival. d'autres Etats membres UE et organismes de titrisation cotés				
IRLANDE				
SPDR RUSSELL 2000 US SM CAP	USD	30 320	1 584 482,05	1,41
TOTAL IRLANDE			**1 584 482,05**	**1,41**
TOTAL Fonds professionnels à vocation générale et équival. d'autres Etats membres UE et organismes de titrisation cotés			**1 584 482,05**	**1,41**
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres UE et organismes de titrisation non cotés				

Docusign Envelope ID: E12F3138-3B08-42C3-B76F-AD92DE533847

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
LUXEMBOURG				
R PORT BDL EUROPEAN EQUITY ALPHA CI EUR	EUR	30 080	3 698 047,23	3,28
TOTAL LUXEMBOURG			**3 698 047,23**	**3,28**
TOTAL Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres UE et organismes de titrisations non cotés			**3 698 047,23**	**3,28**
TOTAL Organismes de placement collectif			**58 708 715,95**	**52,15**
Créances			**6 822,69**	**0,00**
Dettes			**-31 723,71**	**-0,03**
Comptes financiers			**546 945,60**	**0,49**
Actif net			**112 574 272,34**	**100,00**

Action CAPITAL ET DEVELOPPEMENT	**EUR**	**454 066**	**247,92**