

SICAV ECHIQUIER

rapport
annuel

SOCIÉTÉ D'INVESTISSEMENT À CAPITAL VARIABLE - SICAV DE DROIT FRANÇAIS

EXERCICE CLOS LE : 31.03.2022

<i>informations concernant les placements et la gestion</i>	3
<i>rapport sur le gouvernement d'entreprise</i>	4
<i>travaux du conseil d'administration au cours de l'exercice écoulé</i>	6
<i>projet de texte des résolutions soumis à l'assemblée générale ordinaire</i>	7
<i>comptes annuels agrégés</i>	17
<i>bilan</i>	18
<i>actif</i>	18
<i>passif</i>	19
<i>hors-bilan</i>	20
<i>compte de résultat</i>	21
<i>annexes</i>	22
<i>règles & méthodes comptables</i>	22
<i>ECHIQUIER AGENOR SRI MID CAP EUROPE</i>	24
<i>ECHIQUIER AGRESSOR</i>	72
<i>ECHIQUIER ARTY SRI</i>	116
<i>ECHIQUIER CONVEXITÉ SRI EUROPE</i>	168
<i>ECHIQUIER CREDIT SRI EUROPE</i>	212
<i>ECHIQUIER MAJOR SRI GROWTH EUROPE</i>	254
<i>ECHIQUIER PATRIMOINE</i>	299
<i>ECHIQUIER SPACE</i>	345
<i>ECHIQUIER VALUE EURO</i>	386
<i>ECHIQUIER WORLD EQUITY GROWTH</i>	431
<i>ECHIQUIER WORLD NEXT LEADERS</i>	482

Commercialisateur	FINANCIÈRE DE L'ÉCHIQUEUR 53, avenue d'Iéna - 75116 Paris.
Société de gestion	FINANCIÈRE DE L'ÉCHIQUEUR 53, avenue d'Iéna - 75116 Paris.
Dépositaire et conservateur	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES 3, rue d'Antin - 75002 Paris.
Centralisateur	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES 3, rue d'Antin - 75002 Paris.
Commissaire aux comptes	PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT 63, rue de Villiers 92208 Neuilly sur Seine. Représenté par Monsieur Frédéric Sellam

Informations concernant les placements et la gestion

La SICAV ECHIQUEUR est un OPCVM à compartiments.

Objectif de gestion

L'objectif de chacun des compartiments est défini dans leur prospectus.

La SICAV donne aux investisseurs le choix entre plusieurs compartiments ayant chacun un objectif d'investissement différent. Chaque compartiment constitue une masse d'avoirs distincte. Les actifs d'un compartiment déterminé ne répondent que des dettes, engagements et obligations qui concernent ce compartiment.

Au 31 mars 2022, la SICAV ECHIQUEUR comprenait 17 compartiments, dont 12 approuvés par la FINMA pour l'offre à des investisseurs qualifiés et non-qualifiés en Suisse :

- ECHIQUEUR AGENOR SRI MID CAP EUROPE
- ECHIQUEUR AGRESSOR
- ECHIQUEUR ARTY SRI
- ECHIQUEUR CONVEXITÉ SRI EUROPE
- ECHIQUEUR CREDIT SRI EUROPE
- ECHIQUEUR PATRIMOINE
- ECHIQUEUR MAJOR SRI GROWTH EUROPE
- ECHIQUEUR WORLD EQUITY GROWTH
- ECHIQUEUR VALUE EURO
- ECHIQUEUR WORLD NEXT LEADERS
- ECHIQUEUR AGENOR EURO SRI MID CAP
- ECHIQUEUR SPACE

- La valeur liquidative est disponible auprès de www.lfde.com ou peuvent être adressés dans un délai de huit jours ouvrés sur simple demande écrite de l'actionnaire auprès de : LA FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR, 53, avenue d'Iéna - 75116 Paris.
- Date d'agrément par l'AMF de la Sicav à compartiments : 3 décembre 2018.
- Date de création de la Sicav à compartiments : 4 décembre 2018.

RAPPORT SUR LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

Choix des modalités d'exercice de la direction générale

Conformément à l'article L.225-51-1 alinéa 2 du Code de commerce, il revient au Conseil d'administration de choisir le mode de direction et d'administration générale de la SICAV, soit en dissociant les fonctions de Président et de Directeur général, soit au contraire en réunissant ces deux fonctions.

Le Conseil d'Administration a décidé de conserver unies les fonctions de Président et de Directeur Général de la SICAV.

LISTE DES MANDATS ET FONCTIONS EXERCES DANS TOUTE SOCIETE PAR LES MANDATAIRES SOCIAUX DE LA SICAV ECHIQUIER DURANT L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2021

NOM : Monsieur Olivier DE BERRANGER

NOM DE LA SOCIETE	MANDATS EXERCES / FONCTIONS
SICAV ECHIQUIER	Président Directeur-Général

NOM : Monsieur Didier RIGAUT

NOM DE LA SOCIETE	MANDATS EXERCES / FONCTIONS
SICAV ECHIQUIER	Administrateur
Lazard Frères Gestion	Représentant permanent d'AGPM Vie au conseil d'administration de la SICAV Lazard Convertible Global
SwissLife Asset Managers	Administrateur de la SICAV Swiss Life Funds Money Market Euro

NOM : Monsieur Bruno PRIGENT

NOM DE LA SOCIETE	MANDATS EXERCES / FONCTIONS
SICAV ECHIQUIER	Administrateur
EQUIGEST	Administrateur et Président du comité d'audit
SICAV AMUNDI Funds Luxembourg	Administrateur
SICAV OFI Financial Investment	Administrateur
KUZULIER (Société de conseil – SASU)	Président

REMUNERATION DES MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Nous vous informons qu'une rémunération de 10 000 euros a été versée par administrateur non salarié de la société de gestion La Financière de l'Echiquier. Aucune autre rémunération ni avantage de quelque nature que ce soit n'a été versé par la société aux mandataires sociaux durant l'exercice écoulé.

CONVENTIONS REGLEMENTEES

Aucune convention visée par l'article L.225-38 du Code de commerce n'a été conclue au cours de l'exercice écoulé.

Le Commissaire aux comptes en a préalablement été informé pour la constitution de ses rapports.

DECLARATION – TABLEAU DES DELEGATIONS

Conformément à la réglementation en vigueur, il est déclaré qu'au 31 mars 2022 aucune délégation en cours de validité n'a été accordée par l'Assemblée générale des actionnaires dans le domaine des augmentations de capital, par application des articles L. 225-129-1 et L. 225-129-2.

RELATIONS AVEC LES ACTIONNAIRES

Le Conseil s'est assuré que les conditions du dialogue entre les « dirigeants », les « membres du Conseil » et les « actionnaires » ont été réunies avec, par exemple, une organisation de l'assemblée générale qui la rend matériellement accessible à tous.

À l'issue de l'assemblée générale, le Conseil s'est penché sur le résultat des votes.

MEMBRES INDEPENDANTS

Le Conseil a examiné au cas par cas la situation de chacun de ses membres au regard des critères d'indépendance énoncés au règlement intérieur de la SICAV.

DUREE DES MANDATS DES MEMBRES DU CONSEIL

Conformément à l'article 14 des statuts de la SICAV : « Sous réserve des dispositions du dernier alinéa du présent article, la durée des fonctions des administrateurs est de trois années pour les premiers administrateurs et six années au plus pour les suivants, chaque année s'entendant de l'intervalle entre deux assemblées générales annuelles consécutives.

Nom	Durée du mandat
Monsieur Olivier de Berranger	6 ans
Monsieur Didier Rigaut	6 ans
Nom : Monsieur Bruno Prigent	6 ans

Le président rend compte que la procédure des travaux du conseil a bien eu lieu.

TRAVAUX DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
AU COURS DE L'EXERCICE ÉCOULÉ

Votre Conseil d'administration s'est réuni :

Le 7 mars 2022 afin de statuer sur l'ordre du jour suivant :

A l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Approbation du procès-verbal de la précédente réunion du Conseil ;
2. Administration de la société (rémunération des membres du Conseil d'Administration, mandats exercés par les mandataires sociaux de la SICAV dans d'autres sociétés, conventions réglementées) ;
3. Rapport du Conseil sur l'activité de la société ;
4. Examen et arrêté des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2021 ;
5. Création d'une action K USD dans le compartiment Echiquier Space
6. Convocation de l'assemblée générale mixte (date et lieu de la réunion, projet de l'ordre du jour et projet de texte des résolutions) ;
7. Questions diverses - Pouvoirs.

Le 1er avril 2022 afin de statuer sur l'ordre du jour suivant :

A l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Approbation des procès-verbaux des précédentes réunion du Conseil d'administration
2. Fusion absorption du compartiment Echiquier World Next Leaders de la SICAV Echiquier de droit français par le compartiment Echiquier World Next Leaders de la SICAV Echiquier Fund de droit luxembourgeois.
3. Fusion absorption du compartiment Echiquier Space de la SICAV Echiquier de droit français par le compartiment Echiquier Space de la SICAV Echiquier Fund de droit luxembourgeois.
4. Convocation à l'assemblée générale extraordinaire
5. Questions diverses - Pouvoirs.

Au cours de l'exercice, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la directive SFTR.

PROJET DE TEXTE DES RÉSOLUTIONS SOUMIS À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE

A TITRE ORDINAIRE

PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir entendu lecture du rapport de gestion du Conseil d'administration et du rapport du Commissaire aux comptes, approuve l'inventaire et les comptes annuels, à savoir le bilan, le compte de résultat et l'annexe, arrêtés le 31 mars 2022, tels qu'ils lui ont été présentés, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes et résumées dans ces rapports.

Elle constate que le nombre d'actions du compartiment ECHIQUEUR AGENOR SRI MID CAP EUROPE en circulation le 31 mars 2022 s'établissait à :

- 2 467 646,916 sur l'action A (FR0010321810) ;
- 56 479,645 sur l'action D (FR0050001207) ;
- 0 sur l'action IXL D (FR0014002RM9) ;
- 117 556,544 sur l'action I (FR0011188259)
- 149 179,553 sur l'action G (FR0010581710) ;
- 366 917,472 sur l'action IXL (FR0013406998) ;
- 0 sur l'action J (FR0013392396) ;

Au 31 mars 2022, l'actif net s'élevait à 2 033 716 472,16 euros contre 2 884 467 380,43 euros au terme de l'exercice antérieur.

Elle constate que le nombre d'actions du compartiment ECHIQUEUR AGRESSOR en circulation le 31 mars 2022 s'établissait à :

- 260 214,676 sur l'action A (FR0010321802) ;
- 8 683,418 sur l'action I (FR0011188150) ;
- 4 778,791 sur l'action G (FR0010581702) ;
- 1 377,069 sur l'action P (FR0011435197).

Au 31 mars 2022, l'actif net s'élevait à 454 224 232,18 euros contre 513 044 004,32 euros au terme de l'exercice antérieur.

Elle constate que le nombre d'actions du compartiment ECHIQUEUR ARTY SRI en circulation le 31 décembre 2021 s'établissait à :

- 382 377,858 sur l'Action A (FR0010611293) ;
- 4 488,178 sur l'Action D (FR0011667989) ;
- 8 726,304 sur l'Action G (FR0013084043) ;
- 118 147,219 sur l'Action I (FR0011645555) ;
- 7 612,336 sur l'Action R (FR0011039304) ;

Au 31 mars 2022, l'actif net s'élevait à 826 832 858,94 euros contre 877 188 021,84 euros au terme de l'exercice antérieur.

Elle constate que le nombre d'actions du compartiment ECHIQUEUR CONVEXITE SRI EUROPE en circulation le 31 mars 2022 s'établissait à :

- 36 121,898 sur l'action A (FR0010377143) ;
- 1 sur l'action D (FR0010979039) ;
- 17 442,396 sur l'action G (FR0013299286) ;
- 183 129,858 sur l'action I (FR0010383448) ;

Au 31 mars 2022, l'actif net s'élevait à 312 435 476,61 euros contre 343 054 433,59 euros au terme de l'exercice antérieur.

Elle constate que le nombre d'actions du compartiment ECHIQUEUR CREDIT SRI EUROPE en circulation le 31 mars 2022 s'établissait à :

- 695 497,637 sur l'action A (FR0010491803) ;
- 125 914,013 sur l'action G (FR0013286614) ;
- 622 920,164 sur l'action I (FR0011829050) ;

Au 31 mars 2022, l'actif net s'élevait à 193 240 939,43 euros contre 210 382 104,92 euros au terme de l'exercice antérieur.

Elle constate que le nombre d'actions du compartiment ECHIQUEUR PATRIMOINE en circulation le 31 mars 2022 s'établissait à :

- 199 745,346 sur l'action A (FR0010434019) ;
- 9 648,226 sur l'action G (FR0013286622) ;
- 776,002 sur l'action I (FR0013286648) ;

Au 31 mars 2022, l'actif net s'élevait à 174 688 867,64 euros contre 189 836 907,89 euros au terme de l'exercice antérieur.

Elle constate que le nombre d'actions du compartiment ECHIQUEUR MAJOR SRI GROWTH EUROPE en circulation le 31 mars 2022 s'établissait à :

- 1 451 391,05 sur l'action A (FR0010321828) ;
- 118 961,246 sur l'action I (FR0011188275) ;
- 112 704,969 sur l'action G (FR0010581728) ;
- 30 289 sur l'Action IXL (FR0013431871) ;
- 0 sur l'action J (FR0013392404) ;

Au 31 mars 2022, l'actif net s'élevait à 910 724 635,16 euros contre 1 038 236 635,91 euros au terme de l'exercice antérieur.

Elle constate que le nombre d'actions du compartiment ECHIQUEUR WORLD EQUITY GROWTH en circulation le 31 mars 2022 s'établissait à :

- 1 527 287,613 sur l'action A (FR0010859769) ;
- 425 sur l'action G USD (FR0013379013) ;
- 25 627,812 sur l'action I (FR0011188267) ;
- 56 613,054 sur l'action G (FR0010868174) ;
- 2 850 sur l'action I USD (FR0013405263) ;
- 192 861,414 sur l'action IXL (FR0013429719) ;
- 0 sur l'action J (FR0013390705) ;

Au 31 mars 2022, l'actif net s'élevait à 962 249 248,35 euros contre 1 004 509 267,96 euros au terme de l'exercice antérieur.

Elle constate que le nombre d'actions du compartiment ECHIQUEUR VALUE EURO en circulation le 31 mars 2022 s'établissait à :

- 1 sur l'Action B (FR0014001OV9) ;
- 10 521,228 sur l'Action G (FR0007070883) ;
- 1 502 841,926 sur l'Action A (FR0011360700) ;
- 86 869,788 sur l'Action D (FR0011404425) ;
- 157 032,96 sur l'Action I (FR0014001ML4) ;
- 0 sur l'Action J (FR0013392446) ;

Au 31 mars 2022, l'actif net s'élevait à 500 648 309,65 euros contre 387 396 917,12 euros au terme de l'exercice antérieur.

Elle constate que le nombre d'actions du compartiment ECHIQUEUR WORLD NEXT LEADERS en circulation le 31 mars 2022 s'établissait à :

- 846 044,39 sur l'action A (FR0011449602) ;
- 2 182,523 sur l'action F (FR0013423365) ;
- 253 430,702 sur l'action K (FR0013423357) ;
- 29 756 sur l'action IXL (FR0014003IX3) ;
- 0 sur l'Action I (FR0013423340) ;

Au 31 mars 2022, l'actif net s'élevait à 288 670 110,33 euros contre 391 155 259,92 euros au terme de l'exercice antérieur.

Elle constate que le nombre d'actions du compartiment ECHIQUEUR SPACE en circulation le 31 mars 2022 s'établissait à :

- 209 448,225 sur l'action A (FR0014002VF5) ;

- 27 764,035 sur l'action F (FR0014002VD0) ;
- 14 132,839 sur l'action K (FR0014002VE8) ;

Au 31 mars 2022, l'actif net du compartiment s'élevait à 62 606 136,20 euros contre 65 458 146,54 euros.

En conséquence, les actionnaires donnent pour l'exercice clos le 31 mars 2022 quitus entier et sans réserve aux administrateurs de leur gestion pour cet exercice

DEUXIEME RESOLUTION

A titre liminaire, il est rappelé que, conformément aux statuts de la SICAV et à la réglementation en vigueur, les sommes distribuables sont constituées :

- Du résultat net augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus ;
- Des plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées de 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.

Dans un premier temps, l'Assemblée Générale constate, qu'au terme de l'exercice clos le 31 mars 2022 :

Les sommes distribuables afférentes au résultat du compartiment ECHIQUIER AGENOR SRI MID CAP EUROPE sont négatives et s'élèvent à :

- 5 675 424,50 euros et décident conformément aux dispositions statutaires:

Pour la catégorie d'action A (FR0010321810) :

- D'affecter au compte de capital - 5 344 826,25 euros

Pour la catégorie d'action D (FR0050001207) :

- D'affecter au compte de capital - 17 209,54 euros

Pour la catégorie d'action IXL D (FR0014002RM9) :

- D'affecter au compte de capital 0 euros

Pour la catégorie d'action I (FR0011188259) :

- D'affecter au compte de capital - 230 965,58 euros

Pour la catégorie d'action G (FR0010581710) :

- D'affecter au compte de capital - 155 929,28 euros

Pour la catégorie d'action IXL (FR0013406998) :

- D'affecter au compte de capital 73 506,15 euros

Pour la catégorie d'action J (FR0013392396):

- D'affecter au compte de capital 0 euros

Les sommes distribuables afférentes au résultat du compartiment ECHIQUIER AGRESSOR sont négatives et s'élèvent à :

-1 418 051,73 euros et décident conformément aux dispositions statutaires :

Pour la catégorie d'action A (FR0010321802) :

- D'affecter au compte de capital - 1 414 895,69 euros

Pour la catégorie d'action I (FR0011188150) :

- D'affecter au compte de capital 9 319,71 euros

Pour la catégorie d'action G (FR0010581702) :

- D'affecter au compte de capital -8 015,56 euros

Pour la catégorie d'action P (FR0011435197) :

- D'affecter au compte de capital -4 460,19 euros

Les sommes distribuables afférentes au résultat du compartiment ECHIQUIER ARTY SRI sont positives et s'élèvent à :

- 265 907,74 euros et décident conformément aux dispositions statutaires:

Pour la catégorie d'action A (FR0010611293):

- D'affecter au compte de capital -382 582,33 euros

Pour la catégorie d'action D (FR0011667989) :

- D'affecter au compte de capital -2 943,88 euros

Conformément aux dispositions légales ; il est rappelé qu'au cours des trois précédents exercices, les distributions suivantes ont été effectuées sur l'action de Catégorie D :

	Actions de Catégorie D Distribution unitaire
2021	Résultat : 1,30 euros Plus et moins-values nettes réalisée : NA
2020	Résultat : 1,97 euros Plus et moins-values nettes réalisée : NA
2019	Résultat : 9,14 euros Plus et moins-values nettes réalisée : NA

Pour la catégorie d'action G (FR0013084043) :

- D'affecter au compte de capital 4 178,32 euros

Pour la catégorie d'action I (FR0011645555) :

- D'affecter au compte de capital 137 656,69 euros

Pour la catégorie d'action R (FR0011039304) :

- D'affecter au compte de capital -22 216,54 euros

Les sommes distribuables afférentes au résultat du compartiment ECHIQUEUR CONVEXITE SRI EUROPE sont négatives et s'élèvent à :

-421 265,32 euros et décident conformément aux dispositions statutaires :

Pour la catégorie d'action A (FR0010377143) :

- D'affecter au compte de capital -133 929,05 euros

Pour la catégorie d'action D (FR0010979039) :

- D'affecter au compte de capital -12,22 euros

Conformément aux dispositions légales ; il est rappelé qu'au cours des trois précédents exercices, les distributions suivantes ont été effectuées sur l'action de Catégorie D :

	Actions de Catégorie D Distribution unitaire
2021	Résultat : NA Plus et moins-values nettes réalisée : 543,36 euros
2020	Résultat : NA Plus et moins-values nettes réalisée : 274,58 euros
2019	Résultat : NA Plus et moins-values nettes réalisée : NA

Pour la catégorie d'action G (FR0013299286) :

- D'affecter au compte de capital -2 519,39 euros

Pour la catégorie d'action I (FR0010383448) :

- D'affecter au compte de capital -284 804,66 euros

Les sommes distribuables afférentes au résultat du compartiment ECHIQUEUR CREDIT SRI EUROPE sont positives et s'élèvent à :

273 928,95 euros et décident conformément aux dispositions statutaires :

Pour la catégorie d'action A (FR0010491803) :

- D'affecter au compte de capital 117 846,40 euros

Pour la catégorie d'action G (FR0013286614) :

- D'affecter au compte de capital 18 977,90 euros

Pour la catégorie d'action I (FR0011829050) :

- D'affecter au compte de capital 137 104,65 euros

Les sommes distribuables afférentes au résultat du compartiment ECHQUIER PATRIMOINE sont positives et s'élèvent à : -5 096,75 euros et décident conformément aux dispositions statutaires:

Pour la catégorie d'action A (FR0010434019) :

- D'affecter au compte de capital -6 255,03 euros

Pour la catégorie d'action G (FR0013286622) :

- D'affecter au compte de capital 538,63 euros

Pour la catégorie d'action I (FR0013286648) :

- D'affecter au compte de capital 619,65 euros

Les sommes distribuables afférentes au résultat du compartiment ECHQUIER MAJOR SRI GROWTH EUROPE sont négatives et s'élèvent à :

-1 681 930,40 euros et décident conformément aux dispositions statutaires:

Pour la catégorie d'action A (FR0010321828) :

- D'affecter au compte de capital -1 830 996,34 euros

Pour la catégorie d'action I (FR0011188275) :

- D'affecter au compte de capital 145 171,92 euros

Pour la catégorie d'action G (FR0010581728) :

- D'affecter au compte de capital -41 554,28 euros

Pour la catégorie d'action J (FR0013392404) :

- D'affecter au compte de capital 0 euros

Pour la catégorie d'action IXL (FR0013431871) :

- D'affecter au compte de capital 45 448,30 euros

Les sommes distribuables afférentes au résultat du compartiment ECHQUIER WORLD EQUITY GROWTH sont négatives et s'élèvent à :

-1 433 756,21 euros et décident conformément aux dispositions statutaires :

Pour la catégorie d'action A (FR0010859769) :

- D'affecter au compte de capital -1 976 210,43 euros

Pour la catégorie d'action G USD (FR0013379013) :

- D'affecter au compte de capital -71,59 euros

Pour la catégorie d'action I (FR0011188267) :

- D'affecter au compte de capital 88 416,79 euros

Pour la catégorie d'action G (FR0010868174) :

- D'affecter au compte de capital -9 898,09 euros

Pour la catégorie d'action I USD (FR0013405263) :

- D'affecter au compte de capital 3 325,25 euros

Pour la catégorie d'action IXL (FR0013429719):

- D'affecter au compte de capital 460 681,86 euros

Pour la catégorie d'action J (FR0013390705) :

- D'affecter au compte de capital 0 euros

Les sommes distribuables afférentes au résultat du compartiment ECHQUIER VALUE EURO sont positives et s'élèvent à :

-1 547 548,76 euros et décident conformément aux dispositions statutaires:

Pour la catégorie d'action B (FR0014001OV9) :

- D'affecter au compte de capital -0,01 euros

Pour la catégorie d'action G (FR0007070883) :

- D'affecter au compte de capital -105 403,09 euros

Pour la catégorie d'action A (FR0011360700) :

- D'affecter au compte de capital -1 351 556,46 euros

Pour la catégorie d'action D (FR0011404425) :

- D'affecter au compte de capital -68 140,42 euros

Pour la catégorie d'action I (FR0014001ML4) :

- D'affecter au compte de capital -22 448,78 euros

Conformément aux dispositions légales ; il est rappelé qu'au cours des trois précédents exercices, les distributions suivantes ont été effectuées sur l'action de Catégorie D :

	Actions de Catégorie D Distribution unitaire
2021	Résultat : 0,56 euros Plus et moins-values nettes réalisée : 15,97 euros
2020	Résultat : NA Plus et moins-values nettes réalisée : NA
2019	Résultat : 0,40 euros Plus et moins-values nettes réalisée : NA

Les sommes distribuables afférentes au résultat du compartiment ECHIQUEUR WORLD NEXT LEADERS sont négatives et s'élèvent à :

-1 090 232,87 euros et décident conformément aux dispositions statutaires :

Pour la catégorie d'action A (FR0011449602) :

- D'affecter au compte de capital - 953 798,63 euros

Pour la catégorie d'action F (FR0013423365) :

- D'affecter au compte de capital - 6 028,95 euros

Pour la catégorie d'action K (FR0013423357) :

- D'affecter au compte de capital - 95 720,40 euros

Pour la catégorie d'action IXL USD H (FR0014003IX3) :

- D'affecter au compte de capital - 34 684,89 euros

Les sommes distribuables afférentes au résultat du compartiment ECHIQUEUR SPACE sont négatives et s'élèvent à :

-153 362,64 euros et décident conformément aux dispositions statutaires :

Pour la catégorie d'action A (FR0014002VF5) :

- D'affecter au compte de capital -76 267,21 euros

Pour la catégorie d'action F (FR0014002VD0):

- D'affecter au compte de capital -39 970,16 euros

Pour la catégorie d'action K (FR0014002VE8):

- D'affecter au compte de capital - 37 125,27 euros

L'Assemblée Générale constate ensuite, qu'au terme de l'exercice clos le 31 mars 2022, les sommes distribuables afférentes au plus et moins-values nettes réalisées du compartiment ECHIQUEUR AGENOR SRI MID CAP EUROPE s'élèvent à 35 971 614,98 euros et décident conformément aux dispositions statutaires :

Pour la catégorie d'action A (FR0010321810) :

- D'affecter au compte de capital 19 389 227,29 euros

Pour la catégorie d'action D (FR0050001207):

- De distribuer 93 756,21 euros et d'affecter au compte des plus et moins-values non distribuées 410,86 euros

Pour la catégorie d'action IXL D (FR0014002RM9):

- D'affecter au compte de capital 0 euros

Pour la catégorie d'action I (FR0011188259) :

- D'affecter au compte de capital 6 602 234,92 euros

Pour la catégorie d'action G (FR0010581710) :

- D'affecter au compte de capital 1 297 009,11 euros

Pour la catégorie d'action IXL (FR0013406998) :

- D'affecter au compte de capital 8 588 976,62 euros

L'Assemblée Générale constate ensuite, qu'au terme de l'exercice clos le 31 mars 2022, les sommes distribuables afférentes au plus et moins-values nettes réalisées du compartiment ECHIQUEUR AGRESSOR s'élèvent à 12 381 116,14 euros et décident conformément aux dispositions statutaires :

Pour la catégorie d'action A (FR0010321802) :

- D'affecter au compte de capital 11 728 966,81 euros

Pour la catégorie d'action I (FR0011188150) :

- D'affecter au compte de capital 391 345,56 euros

Pour la catégorie d'action G (FR0010581702) :

- D'affecter au compte de capital 215 052,69 euros

Pour la catégorie d'action P (FR0011435197) :

- D'affecter au compte de capital 45 751,08 euros

L'Assemblée Générale constate ensuite, qu'au terme de l'exercice clos le 31 mars 2022, les sommes distribuables afférentes au plus et moins-values nettes réalisées du compartiment ECHIQUEUR ARTY SRI s'élèvent à 3 865 554,17 euros et décident conformément aux dispositions statutaires :

Pour la catégorie d'action A (FR0010611293) :

- D'affecter au compte de capital 3 030 201,02 euros

Pour la catégorie d'action D (FR0011667989) :

- De distribuer 23 293,64 euros et d'affecter au compte de plus et moins-value non distribuées 22,67 euros.

Pour la catégorie d'action G (FR0013084043) :

- D'affecter au compte de capital 47 744,65 euros

Pour la catégorie d'action I (FR0011645555) :

- D'affecter au compte de capital 707 780,01 euros

Pour la catégorie d'action R (FR0011039304) :

- D'affecter au compte de capital 56 512,18 euros

L'Assemblée Générale constate ensuite, qu'au terme de l'exercice clos le 31 mars 2022, les sommes distribuables afférentes au plus et moins-values nettes réalisées du compartiment ECHIQUEUR CONVEXITE SRI EUROPE s'élèvent à -8 151 397,81 euros et décident conformément aux dispositions statutaires :

Pour la catégorie d'action A (FR0010377143) :

- D'affecter au compte de capital -1 226 748,60 euros

Pour la catégorie d'action D (FR0010979039) :

- D'affecter au compte de capital -292,29 euros

Pour la catégorie d'action G (FR0013299286) :

- D'affecter au compte de capital -45 051,13 euros

Pour la catégorie d'action I (FR0010383448) :

- D'affecter au compte de capital -6 879 305,79 euros

L'Assemblée Générale constate ensuite, qu'au terme de l'exercice clos le 31 mars 2022, les sommes distribuables afférentes au plus et moins-values nettes réalisées du compartiment ECHIQUEUR CREDIT SRI EUROPE s'élèvent à 122 239,66 euros et décident conformément aux dispositions statutaires :

Pour la catégorie d'action A (FR0010491803) :

- D'affecter au compte de capital 71 877,04 euros

Pour la catégorie d'action G (FR0013286614) :

- D'affecter au compte de capital 7 808,94 euros
- Pour la catégorie d'action I (FR0011829050) :
- D'affecter au compte de capital 42 553,68 euros

L'Assemblée Générale constate ensuite, qu'au terme de l'exercice clos le 31 mars 2022, les sommes distribuables afférentes au plus et moins-values nettes réalisées du compartiment ECHIQUIER PATRIMOINE s'élèvent à -1 069 948,00 euros et décident conformément aux dispositions statutaires :

- Pour la catégorie d'action A (FR0010434019) :
- D'affecter au compte de capital -1 059 819,91 euros
- Pour la catégorie d'action G (FR0013286622) :
- D'affecter au compte de capital -5 602,83 euros
- Pour la catégorie d'action I (FR0013286648) :
- D'affecter au compte de capital -4 525,26 euros

L'Assemblée Générale constate ensuite, qu'au terme de l'exercice clos le 31 mars 2022, les sommes distribuables afférentes au plus et moins-values nettes réalisées du compartiment ECHIQUIER MAJOR SRI GROWTH EUROPE s'élèvent à -2 055 686,73 euros et décident conformément aux dispositions statutaires :

- Pour la catégorie d'action A (FR0010321828) :
- D'affecter au compte de capital -1 124 886,48 euros
- Pour la catégorie d'action I (FR0011188275) :
- D'affecter au compte de capital -751 333,70 euros
- Pour la catégorie d'action G (FR0010581728) :
- D'affecter au compte de capital -91 301,39 euros
- Pour la catégorie d'action IXL (FR0013431871) :
- D'affecter au compte de capital -88 165,16 euros

L'Assemblée Générale constate ensuite, qu'au terme de l'exercice clos le 31 mars 2022, les sommes distribuables afférentes au plus et moins-values nettes réalisées du compartiment ECHIQUIER WORLD EQUITY GROWTH s'élèvent à -289 897,99 euros et décident conformément aux dispositions statutaires :

- Pour la catégorie d'action A (FR0010859769) :
- D'affecter au compte de capital -163 611,56 euros
- Pour la catégorie d'action G USD (FR0013379013) :
- D'affecter au compte de capital -15,49 euros
- Pour la catégorie d'action I (FR0011188267) :
- D'affecter au compte de capital -30 288,73 euros
- Pour la catégorie d'action G (FR0010868174) :
- D'affecter au compte de capital -7 009,96 euros
- Pour la catégorie d'action I USD (FR0013405263) :
- D'affecter au compte de capital -1 139,06 euros
- Pour la catégorie d'action IXL (FR0013429719) :
- D'affecter au compte de capital -87 833,19 euros
- Pour la catégorie d'action J (FR0013390705) :
- D'affecter au compte de capital 0 euros

L'Assemblée Générale constate ensuite, qu'au terme de l'exercice clos le 31 mars 2022, les sommes distribuables afférentes au plus et moins-values nettes réalisées du compartiment ECHIQUIER VALUE EURO s'élèvent à 7 863 697,15 euros et décident conformément aux dispositions statutaires :

- Pour la catégorie d'action B (FR0014001OV9) :
- D'affecter au compte de capital 1,62 euros
- Pour la catégorie d'action G (FR0007070883) :
- D'affecter au compte de capital 643 456,60 euros

Pour la catégorie d'action A (FR0011360700) :

- D'affecter au compte de capital 4 402 794,23 euros

Pour la catégorie d'action D (FR0011404425) :

- De distribuer 221 517,96 euros au titre des plus et moins-values nettes réalisées, soit une distribution unitaire de 2,55 euros pour l'action composant le capital au 31 mars 2022. Sous réserve de la ratification de cette distribution par l'Assemblée Générale, la date de détachement est fixée au 25 juillet 2022 avec une mise en paiement le 27 juillet 2022.

Pour la catégorie d'action I (FR0014001ML4) :

- D'affecter au compte de capital 2 595 488,01 euros

L'Assemblée Générale constate ensuite, qu'au terme de l'exercice clos le 31 mars 2022, les sommes distribuables afférentes au plus et moins-values nettes réalisées du compartiment ECHIQUEUR WORLD NEXT LEADERS s'élèvent à -102 005 724,78 euros et décident conformément aux dispositions statutaires :

Pour la catégorie d'action A (FR0011449602) :

- D'affecter au compte de capital -80 568 451,10 euros

Pour la catégorie d'action F (FR0013423365) :

- D'affecter au compte de capital -1 090 517,91 euros

Pour la catégorie d'action K (FR0013423357) :

- D'affecter au compte de capital - 13 146 240,29 euros

Pour la catégorie d'action IXL USD H (FR0014003IX3) :

- D'affecter au compte de capital - 7 200 515,48 euros

L'Assemblée Générale constate ensuite, qu'au terme de l'exercice clos le 31 mars 2022, les sommes distribuables afférentes au plus et moins-values nettes réalisées du compartiment ECHIQUEUR SPACE s'élèvent à -2 555 852,82 euros et décident conformément aux dispositions statutaires :

Pour la catégorie d'action A (FR0014002VF5) :

- D'affecter au compte de capital -826 780,44 euros

Pour la catégorie d'action F (FR0014002VD0) :

- D'affecter au compte de capital -1 035 243,80 euros

Pour la catégorie d'action K (FR0014002VE8) :

- D'affecter au compte de capital -693 828,58 euros

Par ailleurs, conformément aux dispositions légales, il est rappelé qu'aucun dividende n'a été distribué au titre des trois derniers exercices.

TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir entendu le rapport spécial du Commissaire aux comptes sur les conventions visées à l'article L.225-38 du Code de commerce et statuant sur ce rapport, en approuve les conclusions.

QUATRIEME RESOLUTION

L'assemblée Générale, fixe le montant global annuel des jetons de présence à 10 000 euros.

CINQUIEME RESOLUTION

L'assemblée générale donne tous pouvoirs au porteur d'un original, d'une copie ou d'un extrait des différents documents soumis à la présente assemblée et du procès-verbal de celle-ci pour l'accomplissement des formalités légales.

A TITRE EXTRAORDINAIRE

PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil d'administration et du Commissaire aux comptes, approuve purement et simplement la fusion-absorption du FCP Echiquier avenir, par le compartiment Echiquier avenir de la SICAV Echiquier créée à cet effet et les modalités stipulées pour l'évaluation des actifs.

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil d'administration et du Commissaire aux comptes, approuve purement et simplement la fusion-absorption du FCP Echiquier avenir dynamique, par le compartiment Echiquier avenir dynamique de la SICAV Echiquier créée à cet effet et les modalités stipulées pour l'évaluation des actifs.

DEUXIEME RESOLUTION

Lecture et approbation des projets de traité de fusion et approbation des fusions qui en découlent ;

L'Assemblée Générale, après avoir pris connaissance des projets de traités de fusion établis par actes sous-seing privés contenant les modalités de l'absorption du FCP Echiquier avenir, par le compartiment Echiquier avenir de la SICAV Echiquier créée à cet effet en approuve les termes ainsi que les opérations qui en découlent.

L'Assemblée Générale, après avoir pris connaissance des projets de traités de fusion établis par actes sous-seing privés contenant les modalités de l'absorption du FCP Echiquier avenir dynamique, par le compartiment Echiquier avenir dynamique de la SICAV Echiquier créée à cet effet en approuve les termes ainsi que les opérations qui en découlent.

TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Extraordinaire cible 30 septembre 2022, sous réserve du fonctionnement normal des marchés financiers, et sinon dès la reprise des cotations, la date à laquelle seront arrêtés l'actif, le passif et la valeur liquidative de chacune des parts du FCP Echiquier avenir et du compartiment Echiquier avenir de la SICAV Echiquier créée à cet effet, qui serviront pour l'évaluation conduisant à la détermination des parités d'échange.

L'Assemblée Générale fixe comme date cible pour la réalisation de l'opération de fusion le 3 octobre 2022.

Le FCP Echiquier avenir se trouvera dissous de plein droit par le seul fait et à partir de la réalisation de la fusion. Elle constate qu'il ne sera procédé à aucune opération de liquidation du compartiment étant donné que son passif sera entièrement pris en charge par le compartiment Echiquier avenir de la SICAV Echiquier créée à cet effet.

L'Assemblée Générale Extraordinaire donne tous pouvoirs au Conseil d'administration pour procéder, sous contrôle du Commissaire aux comptes, à l'évaluation des actifs, à la détermination des parités d'échange, à la constatation de la réalisation des opérations de fusion et, d'une manière générale, à l'effet de signer tous actes et remplir toutes formalités nécessaires.

L'Assemblée Générale Extraordinaire cible le 3 octobre 2022, sous réserve du fonctionnement normal des marchés financiers, et sinon dès la reprise des cotations, la date à laquelle seront arrêtés l'actif, le passif et la valeur liquidative de chacune des parts du FCP Echiquier avenir dynamique, par le compartiment Echiquier avenir dynamique de la SICAV Echiquier créée à cet effet qui serviront pour l'évaluation conduisant à la détermination des parités d'échange.

L'Assemblée Générale fixe comme date cible pour la réalisation de l'opération de fusion le 3 octobre 2022.

Le FCP Echiquier avenir dynamique se trouvera dissous de plein droit par le seul fait et à partir de la réalisation de la fusion. Elle constate qu'il ne sera procédé à aucune opération de liquidation du compartiment étant donné que son passif sera entièrement pris en charge par le compartiment Echiquier avenir dynamique de la SICAV Echiquier.

L'Assemblée Générale Extraordinaire donne tous pouvoirs au Conseil d'administration pour procéder, sous contrôle du Commissaire aux comptes, à l'évaluation des actifs, à la détermination des parités d'échange, à la constatation de la réalisation des opérations de fusion et, d'une manière générale, à l'effet de signer tous actes et remplir toutes formalités nécessaires.

QUATRIEME RESOLUTION

L'assemblée générale donne tous pouvoirs au porteur d'un original, d'une copie ou d'un extrait des différents documents soumis à la présente assemblée et du procès-verbal de celle-ci pour l'accomplissement des formalités légales.

comptes annuels agrégés

BILANactif

	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Immobilisations nettes	-	-
Dépôts	-	-
Instruments financiers	7 648 503 084,08	9 168 415 554,43
• ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	6 188 712 486,55	7 549 310 396,99
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	1 256 388 692,72	1 351 793 109,90
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• TITRES DE CRÉANCES		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<i>Titres de créances négociables</i>	27 016 943,67	37 520 289,26
<i>Autres titres de créances</i>	-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• ORGANISMES DE PLACEMENTS COLLECTIFS		
OPCVM et Fonds d'Investissement à Vocation Générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	167 695 181,93	217 491 222,68
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	390 720,00	390 720,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
• OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	-	-
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• CONTRATS FINANCIERS		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	8 299 059,21	11 909 815,60
Autres opérations	-	-
• AUTRES INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
Créances	113 433 265,15	32 307 099,65
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	113 433 265,15	32 307 099,65
Comptes financiers	318 202 550,84	224 812 855,74
Liquidités	318 202 550,84	224 812 855,74
Autres actifs	-	-
Total de l'actif	8 080 138 900,07	9 425 535 509,82

BILAN passif

	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Capitaux propres		
• Capital	7 991 292 061,74	8 751 512 877,65
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	* -37 069 307,11	684 147 575,51
• Résultat de l'exercice	** -15 713 220,63	-37 279 279,33
Total des capitaux propres <i>(montant représentatif de l'actif net)</i>	7 938 509 534,00	9 398 381 281,68
Instruments financiers	6 773 718,88	7 992 076,29
• OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
• OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES FINANCIERS		
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres financiers empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• CONTRATS FINANCIERS		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	6 773 718,88	7 992 076,29
Autres opérations	-	-
Dettes	134 080 792,81	18 990 174,11
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	134 080 792,81	18 990 174,11
Comptes financiers	774 854,38	171 977,74
Concours bancaires courants	774 854,38	171 977,74
Emprunts	-	-
Total du passif	8 080 138 900,07	9 425 535 509,82

*Le poste "Plus et moins-values nettes de l'exercice" au 31/03/2022 correspond au cumul des plus et moins-values nettes de l'exercice clos le 31/03/2022 à hauteur de -39 224 833,89 euros et des plus et moins-values nettes de l'exercice clos le 31/12/2021 à hauteur de 2 155 526,78 euros, en attente de l'approbation de leur mise en paiement par l'AG du 08/04/2022.

**Le poste "Résultat de l'exercice" au 31/03/2022 correspond au cumul du résultat de l'exercice clos le 31/03/2022 à hauteur de -15 889 643,18 euros et du résultat de l'exercice clos le 31/12/2021 à hauteur de 176 422,55 euros, en attente de l'approbation de sa mise en paiement par l'AG du 08/04/2022.

HORS-bilan

31.03.2022

31.12.2021

Devise	EUR	EUR
Opérations de couverture		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	190 318 761,54	279 485 189,29
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
Autres opérations		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	206 041 790,94	344 450 249,38
- Marché à terme conditionnel (Options)	13 723 176,03	35 275 754,02
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-

COMPTE de résultat

	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Produits sur opérations financières		
• Produits sur dépôts et sur comptes financiers	10 330,15	1 835,63
• Produits sur actions et valeurs assimilées	10 408 585,34	80 392 047,69
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	4 192 505,25	20 872 245,62
• Produits sur titres de créances	-	7 945,65
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Produits sur contrats financiers	-	-
• Autres produits financiers	-	-
Total (I)	14 611 420,74	101 274 074,59
Charges sur opérations financières		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-436 969,10	-2 109 491,34
• Autres charges financières	-	-69 073,83
Total (II)	-436 969,10	-2 178 565,17
Résultat sur opérations financières (I - II)	14 174 451,64	99 095 509,42
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-30 675 865,42	-134 608 979,03
Résultat net de l'exercice (L.214-17-1) (I - II + III - IV)	-16 501 413,78	-35 513 469,61
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	611 770,60	-1 765 809,72
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI) :	-15 889 643,18	-37 279 279,33

1 règles & méthodescomptables

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

Information : Cet exercice présente une durée exceptionnelle de 3 mois.

Covid-19 et incidence sur les comptes annuels :

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

Informations communes aux compartiments

Méthode retenue pour l'agrégation des comptes

Les détentions d'un compartiment par un autre sont éliminées au bilan par réduction des postes « Parts d'OPC » et « Capital » à hauteur de la valeur des parts ou actions détenues.

Devise retenue pour l'agrégation des compartiments

La comptabilité de la Sicav est effectuée en euro.

Devise de comptabilité et cours de change retenu pour l'agrégation des comptes

Liste des compartiments	Devise de comptabilité	Agrégation : cours de change retenu
ECHIQUIER AGENOR SRI MID CAP EUROPE	EUR	
ECHIQUIER AGRESSOR	EUR	
ECHIQUIER ARTY SRI	EUR	
ECHIQUIER CONVEXITÉ SRI EUROPE	EUR	
ECHIQUIER CREDIT SRI EUROPE	EUR	
ECHIQUIER PATRIMOINE	EUR	
ECHIQUIER MAJOR SRI GROWTH EUROPE	EUR	
ECHIQUIER WORLD EQUITY GROWTH	EUR	
ECHIQUIER VALUE EURO	EUR	
ECHIQUIER WORLD NEXT LEADERS	EUR	
ECHIQUIER SPACE	EUR	

Compartiments ouverts et fermés au cours de l'exercice

Néant.

Comptes annuels de chaque compartiment

Rappel de l'orientation des placements et de la politique de gestion (*)

Règles et méthodes comptables (*)

Événement intervenu au cours de l'exercice

Néant.

sexes
ar

Compléments d'information (*)

(*) Nous vous invitons à vous reporter aux informations concernant chaque compartiment.

ECHIQUIER AGENOR SRI MID CAP EUROPE

rapport
annuel

COMPARTIMENT DE SICAV ECHIQUIER

EXERCICE CLOS LE : 31.03.2022

Commercialisateur	FINANCIÈRE DE L'ÉCHIQUIER 53, avenue d'Iéna - 75116 Paris.
Société de gestion	FINANCIÈRE DE L'ÉCHIQUIER 53, avenue d'Iéna - 75116 Paris.
Dépositaire et conservateur	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES 3, rue d'Antin - 75002 Paris.
Centralisateur	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES 3, rue d'Antin - 75002 Paris.
Commissaire aux comptes	PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT 63, rue de Villiers 92208 Neuilly sur Seine. Représenté par Monsieur Frédéric Sellam

Informations concernant les placements et la gestion

Modalités de détermination et d'affectation des sommes distribuables :

Catégorie d'action(s)	Affectation du résultat net	Affectations des plus-values nettes réalisées
Action A	Capitalisation	Capitalisation
Action G	Capitalisation	Capitalisation
Action D	Capitalisation et/ou Distribution	Capitalisation et/ou Distribution
Action I	Capitalisation	Capitalisation
Action IXL	Capitalisation	Capitalisation
Action IXL D	Capitalisation et/ou Distribution	Capitalisation et/ou Distribution

Objectif de gestion :

ECHIQUIER AGENOR SRI MID CAP EUROPE est un compartiment de sélection de titres ("stock picking"). Il investit dans des petites et moyennes valeurs européennes de croissance, sélectionnées en particulier pour la qualité de leur management.

Cet objectif est associé à une démarche de nature extra- financière, intégrant la prise en compte de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). L'objectif extra-financier est de contribuer à faire progresser les entreprises sur les enjeux ESG en engageant avec elles un dialogue régulier et en partageant avec elles des axes d'amélioration précis et suivis dans le temps.

L'objectif extra-financier du compartiment est conforme aux dispositions de l'article 8 du Règlement SFDR.

Indicateur de référence :

L'indice MSCI Europe Mid Cap NR est un indicateur représentatif de la gestion d'ECHIQUIER AGENOR SRI MID CAP EUROPE (code Bloomberg M7EUMC Index). Cet indice représente l'évolution de l'ensemble des actions de sociétés européennes de moyennes capitalisations. Il est calculé en euros, dividendes réinvestis.

L'administrateur MSCI Limited de l'indice de référence MSCI Europe Small Cap est inscrit sur le registre d'administrateurs et d'indices de référence tenu par l'ESMA.

Conformément au règlement (UE) 2016/1011 du Parlement européen et du Conseil de 8 juin 2016, la société de gestion dispose d'une procédure de suivi des indices de référence utilisés décrivant les mesures à mettre en œuvre en cas de modifications substantielles apportées à un indice ou de cessation de fourniture de cet indice.

Stratégie d'investissement :

1. Stratégies utilisées

Le compartiment met en œuvre une gestion active et discrétionnaire, orientée vers les marchés des actions de l'Union Européenne. Le compartiment est exposé majoritairement sur des petites et moyennes valeurs européennes.

Afin de permettre l'éligibilité du compartiment au PEA, celui-ci est investi à tout moment à hauteur de 75% minimum en instruments financiers éligibles au PEA.

La gestion d'ECHIQUEUR AGENOR SRI MID CAP EUROPE s'appuie sur une sélection rigoureuse de titres « stock picking » obtenue au travers de la mise en oeuvre d'un processus qui passe par la rencontre directe avec les entreprises dans lesquelles le compartiment investit.

La société de gestion s'engage à participer aux votes des Assemblées Générales des sociétés présentes en portefeuille de façon systématique. Pour plus d'information, l'investisseur est invité à se référer à la Politique de vote disponible sur le site internet www.lfde.com.

S'ensuit une analyse fondamentale de chaque dossier, appuyée par une notation développée en interne et portant sur plusieurs critères que sont notamment :

- la qualité du management de l'entreprise,
- la qualité de sa structure financière,
- la visibilité sur les futurs résultats de l'entreprise,
- les perspectives de croissance de son métier,
- les aspects environnementaux et sociaux l'aspect spéculatif de la valeur.

Les valeurs retenues font l'objet de la fixation d'objectifs de prix d'achat et de prix de vente.

Les dossiers sélectionnés ont ainsi fait l'objet d'un processus très sélectif s'appuyant sur une analyse quantitative et qualitative. La méthodologie impliquant la fixation d'un prix d'achat et d'un prix de vente permet de se positionner sur des dossiers présentant un potentiel d'appréciation future par le marché.

En fonction des convictions du gérant, la construction du portefeuille peut conduire à un portefeuille concentré (moins de 50 valeurs).

Approche ISR mise en oeuvre par le compartiment

L'univers d'investissement de départ est constitué :

- Pour la partie actions, par les petites et moyennes valeurs européennes dont la capitalisation boursière est comprise entre 1 et 10 milliards d'euros, soit environ 860 valeurs;
- Complété pour la partie Titres de Créances Négociables par environ 80 émetteurs entreprises européennes, sur lesquels l'équipe de gestion a déjà investi les dernières années, et qui émettent régulièrement des billets de trésorerie.

Les différents critères présentés ci-dessous sont appliqués à cet univers d'investissement de départ.

Ce compartiment ISR intègre de manière systématique les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance à la gestion financière. Cela a un impact sur la sélection des titres en portefeuille.

Les exemples d'indicateurs retenus pour chacun des critères E, S et G sont les suivants :

- Indicateurs environnementaux : politique environnementale et actions, résultats des plans d'action mis en place par l'entreprise, exposition des fournisseurs aux risques environnementaux, impact positif ou négatif des produits sur l'environnement.
- Indicateurs sociaux : attractivité de la marque employeur, fidélisation des employés, lutte contre la discrimination, protection des salariés, exposition des fournisseurs aux risques sociaux, relations avec la société civile.
- Indicateurs de gouvernance : compétence de l'équipe dirigeante, contre-pouvoirs, respect des actionnaires minoritaires, éthique des affaires.

Le compartiment s'attache à sélectionner les émetteurs les mieux notés d'un point de vue extra-financier dans leur univers d'investissement (approche « best in universe »). Ce compartiment cherche également à investir dans des sociétés qui entament leur démarche RSE et sont dans une dynamique positive d'amélioration de leurs pratiques ESG (approche « best effort »).

Le compartiment applique deux filtres extra-financiers sur sa sélection de valeurs : après l'exclusion des secteurs et pratiques controversés, ces dernières doivent respecter une note ESG minimum. Ces notations sont déterminées par la société de gestion et appliquées à l'ensemble du portefeuille.

La note ESG est sur 10 et est attribuée à chaque émetteur. Celle-ci est composée de la façon suivante :

- Gouvernance : La note de Gouvernance représente environ 60% de la note ESG globale. Il s'agit d'un parti pris historique de La Financière de l'Echiquier qui attache depuis sa création une importance particulière à ce sujet.
- Environnement et Social : Les critères sociaux et environnementaux sont rassemblés en une note de Responsabilité. Le calcul de celle-ci tient compte du type de société concernée :
 - pour les valeurs industrielles : les critères sociaux et environnementaux sont équipondérés au sein de la note de Responsabilité.
 - pour les valeurs de service : la note "Social" contribue à hauteur de 2/3 dans la note de "Responsabilité" tandis que la note "Environnement" représente 1/3 de la note de "Responsabilité".

Le taux de notation ESG des émetteurs en portefeuille devra toujours être égal à 100%.

Cette note peut être réduite en cas de controverse significative. La note ESG minimale est fixée à 5.5/10 pour ce compartiment.

Dans le cas où une entreprise verrait sa notation baisser en dessous du minimum requis par la société de gestion pour le compartiment, la position sur l'émetteur serait cédée dans le meilleur intérêt des actionnaires.

Cette approche ESG aboutit à un taux de sélectivité (réduction de l'univers d'investissement de départ tel que défini plus haut) d'au moins 20%.

Enfin, l'équipe de gestion prend en compte les principales incidences négatives en matière de durabilité dans ses décisions d'investissement.

Limites méthodologiques :

L'approche en matière d'analyse ISR d'entreprises mise en œuvre par La Financière de l'Echiquier repose sur une analyse qualitative des pratiques environnementales, sociales et de la gouvernance de ces acteurs. Plusieurs limites peuvent être identifiées, en lien avec la méthodologie de la société de gestion mais aussi plus largement avec la qualité de l'information disponible sur ces sujets.

En effet, l'analyse se fonde en grande partie sur des données qualitatives et quantitatives communiquées par les entreprises elles-mêmes et est donc dépendante de la qualité de cette information. Bien qu'en amélioration constante, les reportings ESG des entreprises restent encore parcellaires et hétérogènes.

Afin de rendre son analyse la plus pertinente possible, la Financière de l'Echiquier se concentre sur les points les plus susceptibles d'avoir un impact concret sur les entreprises étudiées et sur la société dans son ensemble. Ces enjeux clés sont définis au cas par cas et ne sont, par définition, pas exhaustifs.

Enfin, bien que la méthodologie d'analyse de la société de gestion ait pour objectif d'intégrer des éléments prospectifs permettant de l'assurer de la qualité environnementale et sociale des entreprises dans lesquelles il investit, l'anticipation de la survenue de controverses reste un exercice difficile à prévoir, et peuvent l'amener à revoir a posteriori son opinion sur la qualité ESG d'un émetteur en portefeuille.

Par ailleurs, l'approche « best in universe » se base sur une analyse subjective des critères ESG. Ainsi, l'avis de la société de gestion sur les émetteurs peut varier dans le temps.

De plus, l'approche « best effort », qui consiste à sélectionner les émetteurs étant dans une dynamique d'amélioration de leurs pratiques ESG, peut présenter des limites ; il est possible que certains émetteurs ne présentent pas des progrès suffisant par rapport aux attentes.

Pour une information plus détaillée sur la méthodologie de notation mise en œuvre dans le compartiment et ses limites, l'investisseur est invité à se référer au Code de Transparence de La Financière de l'Echiquier disponible sur le site internet www.lfde.com.

Alignement avec la Taxonomie

Le compartiment promeut des caractéristiques environnementales mais ne s'engage pas à réaliser des investissements prenant en compte des critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Il n'est toutefois pas exclu que le compartiment puisse réaliser des investissements sous-jacents qui prennent en compte ces critères.

Dans ce cas, le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'appliquerait uniquement aux investissements sous-jacents qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental et pas à la portion restante des investissements sous-jacents.

2. Les actifs (hors dérivés)

a) Les actions :

ECHIQUEUR AGENOR SRI MID CAP EUROPE est investi dans des valeurs de tous secteurs et de toutes tailles de capitalisation. Il est toutefois à noter que le compartiment est investi majoritairement sur des petites et moyennes valeurs européennes – dont la capitalisation boursière est inférieure à 10 milliards d'euros. Le respect de ce critère est apprécié au moment de l'investissement initial dans les valeurs concernées.

ECHIQUEUR AGENOR SRI MID CAP EUROPE est principalement investi dans des actions de l'Union Européenne mais pourra avoir recours à des actions en dehors de cette zone dans la limite de 25%.

b) Titres de créances et instruments du marché monétaire :

Dans la limite de 25 %, le compartiment peut investir :

- dans des titres de créances négociables. L'échéance maximum des titres de créances utilisés dans le cadre de la gestion de la trésorerie du compartiment sera de 5 ans. Les titres court terme ainsi utilisés bénéficient d'une notation Standard & Poor's court terme « Investment grade » ou notation équivalente dans une autre agence de notation. Les TCN réputés « spéculatifs » ou non notés sont autorisés dans la limite de 10%.
- dans des titres obligataires. Dans ce cadre, une attention particulière sera portée à la qualité de crédit des entreprises émettant ces titres. Les titres concernés sont des titres réputés « Investment grade » à savoir notés au minimum BBB- par Standard & Poor's ou équivalent ou considérés comme tels par l'équipe de gestion. La maturité maximum des titres obligataires est de 10 ans. Les obligations réputées « spéculatives » ou non notées sont autorisées dans la limite de 10%. La gestion ne se fixe pas de limite dans la répartition entre émetteurs souverains et privés.

Lors de l'acquisition et du suivi en cours de vie des titres, l'appréciation du risque de crédit repose sur la recherche et l'analyse interne de La Financière de l'Echiquier ainsi que sur les notations proposées par les agences.

Lorsque les titres sont réputés spéculatifs ou non notés, leurs émetteurs appartiennent à des groupes suivis par la recherche interne de La Financière de l'Echiquier.

Les notations mentionnées ci-dessus sont celles retenues par le gérant lors de l'investissement initial. En cas de dégradation de la notation pendant la durée de vie de l'investissement, le gérant effectue une analyse au cas par cas de chaque situation et décide ou non de conserver la ligne concernée. Les limites d'investissement définies en fonction de l'appréciation du risque de crédit par les agences de notation pourront ainsi être légèrement modifiées en fonction de l'analyse propre de l'équipe de gestion.

3. Investissement en titres d'autres Organismes de Placements Collectifs

Le compartiment ne pourra pas investir plus de 10% de son actif en parts ou actions d'OPCVM français et/ou européens et en fonds d'investissement à vocation générale. Il s'agira d'OPC de toute classification AMF sous réserve de ne pas être en contradiction avec la stratégie d'investissement. Il peut s'agir d'OPC gérés par la société de gestion ou par une société liée.

4. Instruments dérivés

Le compartiment peut intervenir sur des instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés européens, non réglementés et/ou de gré à gré. Dans ce cadre, il pourra prendre des positions en vue de couvrir le portefeuille ; il pourra, en outre, prendre des positions en vue de l'exposer à des secteurs d'activité, à des actions ainsi qu'à des titres ou valeurs assimilées, à des indices afin de respecter l'objectif de gestion. Le compartiment pourra prendre des positions en vue de couvrir le portefeuille au risque de change.

Ces opérations seront effectuées dans la limite d'une fois l'actif du compartiment.

Les instruments financiers sont conclus avec des intermédiaires sélectionnés par la Société de Gestion qui ne disposent d'aucun pouvoir sur la composition ou la gestion du portefeuille du compartiment de la SICAV.

5. Titres intégrant des dérivés

Le gérant pourra investir sur des titres intégrant des dérivés (warrants, bon de souscription, obligations convertibles, etc...) négociés sur des marchés réglementés ou de gré à gré. Aucune contrainte de notation ne s'applique aux obligations convertibles. Dans ce cadre, le gérant pourra prendre des positions en vue de couvrir et/ou d'exposer le portefeuille à des secteurs d'activité, zones géographiques, taux, actions (tous types de capitalisation), change, titres et valeurs mobilières assimilés ou indices dans le but de réaliser l'objectif de gestion.

Le recours à des titres intégrant des dérivés, par rapport aux autres instruments dérivés énoncés ci-dessus, sera justifié notamment par la volonté du gérant d'optimiser la couverture ou, le cas échéant, la dynamisation du portefeuille en réduisant le coût lié à l'utilisation de ces instruments financiers afin d'atteindre l'objectif de gestion.

Dans tous les cas, le montant des investissements en titres intégrant des dérivés ne pourra dépasser plus de 10% de l'actif net. Le risque lié à ce type d'investissement sera limité au montant investi pour l'achat.

6. Dépôts

Néant.

7. Emprunt d'espèces

Le compartiment de la SICAV peut être emprunteur d'espèces. Sans avoir vocation à être structurellement emprunteur d'espèces, il peut se trouver temporairement en position débitrice en raison des opérations liées à ses flux versés (investissements et désinvestissements en cours, opérations de souscriptions/ rachats, ...) dans la limite de 10%.

8. Opérations d'acquisition et de cession temporaires de titres

Néant.

Profil de risque :

Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et les aléas des marchés.

Risque de perte en capital :

La perte en capital se produit lors de la vente d'un titre à un prix inférieur à sa valeur d'achat. L'investisseur est averti que son capital initialement investi peut ne pas lui être restitué. L'OPC ne bénéficie d'aucune garantie ou protection en capital.

Risque actions :

Si les actions ou les indices auxquels le portefeuille de l'OPC est exposé, baissent, la valeur liquidative de l'OPC pourra baisser.

Risque lié à l'investissement dans des actions de petite et moyenne capitalisation :

Sur les marchés de petites et moyennes capitalisations, le volume des titres cotés en Bourse est réduit, les mouvements de marché sont donc plus marqués à la baisse, et plus rapides que sur les grandes capitalisations. La valeur liquidative de l'OPC peut donc baisser plus rapidement et plus fortement.

Risque de gestion discrétionnaire :

Le style de gestion discrétionnaire appliqué à l'OPC repose sur la sélection des valeurs. Il existe un risque que l'OPC ne soit pas investi à tout moment sur les valeurs les plus performantes. La performance de l'OPC peut donc être inférieure à l'objectif de gestion. La valeur liquidative de l'OPC peut en outre avoir une performance négative.

Risque de taux :

La valeur liquidative de l'OPC pourra baisser si les taux d'intérêt augmentent.

Risque de crédit :

Le risque de crédit correspond au risque de baisse de la qualité de crédit d'un émetteur privé ou de défaut de ce dernier. La valeur des titres de créance ou obligataires, dans lesquels est investi l'OPC, peut baisser, entraînant une baisse de la valeur liquidative.

Risque de change :

Il s'agit du risque de baisse des devises d'investissement par rapport à la devise de référence du portefeuille, l'euro. En cas de baisse d'une devise par rapport à l'euro, la valeur liquidative pourra baisser.

Risque de durabilité ou risque lié à l'investissement durable : Tout événement ou toute situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance durable (par exemple, le changement climatique, la santé et la sécurité, les entreprises qui ne respectent pas les règles, telles que des sanctions pénales graves, etc.) qui, s'il survient, pourrait avoir un impact négatif réel ou potentiel sur la valeur de l'investissement. La survenance d'un tel événement ou d'une telle situation peut également conduire à une modification de la stratégie d'investissement de l'OPCVM, y compris l'exclusion des titres de certains émetteurs. Plus précisément, les effets négatifs des risques de durabilité peuvent affecter les émetteurs via une série de mécanismes, notamment : 1) une baisse des revenus; 2) des coûts plus élevés; 3) des dommages ou une dépréciation de la valeur des actifs; 4) coût du capital plus élevé ; et 5) amendes ou risques réglementaires. En raison de la nature des risques de durabilité et de sujets spécifiques tels que le changement climatique, la probabilité que les risques de durabilité aient un impact sur les rendements des produits financiers est susceptible d'augmenter à plus long terme.

Souscripteurs concernés et profil de l'investisseur type :

Souscripteurs concernés :

- Action A : Tous souscripteurs
- Action G : Réservée à la commercialisation par des intermédiaires financiers
- Action D : Réservée aux investisseurs résidant en Belgique ou au Luxembourg
- Action I : Réservée aux investisseurs institutionnels
- Action IXL : Réservée aux investisseurs institutionnels
- Action IXL D : Réservée aux investisseurs institutionnels

Profil de l'investisseur type :

Le compartiment s'adresse à des personnes physiques ou des investisseurs institutionnels conscients des risques inhérents à la détention d'actions d'un tel OPCVM, risque élevé dû à l'investissement en actions européennes.

ECHQUIER AGENOR SRI MID CAP EUROPE peut servir de support à des contrats individuels d'assurance vie à capital variable, libellés en unités de comptes.

ECHQUIER AGENOR SRI MID CAP EUROPE peut servir de support d'investissement à des OPCVM gérés par La Financière de l'Echiquier.

Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans ECHQUIER AGENOR SRI MID CAP EUROPE dépend de la situation personnelle de l'investisseur. Pour le déterminer, il doit tenir compte de son patrimoine personnel et éventuellement professionnel, de ses besoins d'argent actuels et à 5 ans, mais également de son souhait de prendre ou non des risques sur les marchés actions. Il est également fortement recommandé de diversifier suffisamment les investissements afin de ne pas les exposer uniquement aux risques du compartiment.

Durée de placement recommandée

Supérieure à 5 ans.

Dominante fiscale :

Le compartiment est éligible au PEA.

Indications sur le régime fiscal :

Le prospectus n'a pas vocation à résumer les conséquences fiscales attachées, pour chaque investisseur, à la souscription, au rachat, à la détention ou à la cession d'action(s) d'un compartiment de la SICAV. Ces conséquences varieront en fonction des lois et des usages en vigueur dans le pays de résidence, de domicile ou de constitution de l'actionnaire ainsi qu'en fonction de sa situation personnelle.

Selon votre régime fiscal, votre pays de résidence, ou la juridiction à partir de laquelle vous investissez dans cette SICAV, les plus-values et revenus éventuels liés à la détention d'action(s) de compartiment(s) de la SICAV peuvent être soumis à taxation.

Nous vous conseillons de consulter un conseiller fiscal sur les conséquences possibles de l'achat, de la détention, de la vente ou du rachat d'action(s) de compartiments de la SICAV d'après les lois de votre pays de résidence fiscale, de résidence ordinaire ou de votre domicile.

La Société de Gestion et les commercialisateurs n'assument aucune responsabilité, à quelque titre que ce soit, eu égard aux conséquences fiscales qui pourraient résulter pour tout investisseur d'une décision d'achat, de détention, de vente ou de rachat d'action(s) d'un compartiment de la SICAV.

La SICAV propose au travers des différents compartiments des actions de capitalisation et de distribution, il est recommandé à chaque investisseur de consulter un conseiller fiscal sur la réglementation applicable dans son pays de résidence, suivant les règles appropriées à sa situation (personne physique, personne morale soumise à l'impôt sur les sociétés, autres cas ...). Les règles applicables aux investisseurs résidents français sont fixées par le Code général des impôts.

D'une manière générale, les investisseurs sont invités à se rapprocher de leur conseiller fiscal ou de leur chargé de clientèle habituel afin de déterminer les règles fiscales applicables à leur situation particulière.

Aux termes de la réglementation fiscale américaine dite FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act), les investisseurs pourraient être tenus de fournir à l'OPC, à la société de gestion ou à leur mandataire et ce, afin que soient identifiées les « US Person » au sens de FATCA, des renseignements notamment sur leur identité personnelle et lieux de résidence (domicile et résidence fiscale). Ces informations pourront être transmises à l'administration fiscale américaine via les autorités fiscales françaises. Tout manquement par les investisseurs à cette obligation pourrait résulter en un prélèvement forfaitaire à la source de 30% imposé sur les flux financiers de source américaine. Nonobstant les diligences effectuées par la société de gestion au titre de FATCA, les investisseurs sont invités à s'assurer que l'intermédiaire financier qu'ils ont utilisé pour investir dans l'OPC bénéficie lui-même du statut dit de Participating FFI. Pour plus de précisions, les investisseurs pourront se tourner vers un conseiller fiscal.

Information : Cet exercice présente une durée exceptionnelle de 3 mois.

Pour plus de détails, le prospectus complet est disponible sur simple demande auprès de la société de gestion.

- La valeur liquidative est disponible auprès de www.lfde.com ou peuvent être adressés dans un délai de huit jours ouvrés sur simple demande écrite de l'actionnaire auprès de : LA FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR, 53, avenue d'Iéna - 75116 Paris.
- Date d'agrément par l'AMF de la Sicav : 3 décembre 2018.
- Date d'agrément par l'AMF du compartiment : 6 février 2004.
- Date de création de la Sicav : 4 décembre 2018.
- Date de création du compartiment : 27 février 2004.

rapport de gestion du conseil d'administration

Mesdames, messieurs,

Nous vous avons réunis en assemblée générale pour vous rendre compte de l'activité de votre société au cours de son exercice 2022 et soumettre à votre approbation les comptes arrêtés au 31 mars 2022. Avant la présentation des comptes, un exposé sommaire va vous être fait sur la conjoncture économique et la politique de gestion de la Sicav durant cet exercice.

La dynamique des marchés boursiers s'est inversée dès les premières semaines de 2022, face aux perspectives de resserrement monétaire plus rapide qu'attendu, dans un contexte d'inflation soutenue. Les valeurs de croissance et à multiples de valorisation élevés ont été particulièrement impactées, tandis que les secteurs cycliques ont nettement surperformé. Fin février, Les événements géopolitiques en Ukraine et les tensions sur les prix des matières premières et les chaînes d'approvisionnement qui en découlent ont accentué cette volatilité.

Dans ce contexte, Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe (Action I) perd -17,8% au premier trimestre de 2022, contre un indice en baisse de -9,6%. L'essentiel de la sous-performance du fonds est concentré sur le mois de janvier et s'explique par son positionnement sur des valeurs de croissance et son absence des secteurs cycliques qui ont surperformé.

Les principaux détracteurs à la performance sont des valeurs qui avaient nettement surperformés en 2021 (INTERPUMP, THULE, CRODA, ALLFUNDS), et des sociétés impactées par les contraintes de chaîne d'approvisionnement et de hausse des coûts des matières premières (ELEKTA, VIDRALA, INTERROL...). Notre exposition au secteur des paiements (WORLDLINE et NEXI) a également été pénalisante.

A l'inverse, plusieurs sociétés du portefeuille ont bénéficié de cet environnement inflationniste à l'image de NEOEN et ACCIONA, des producteurs d'énergies renouvelables qui devraient profiter de la volonté de l'Union Européenne d'être plus autonome en Energie. A noter également la bonne performance d'EDENRED, dont le modèle économique est positivement impacté par l'inflation.

Face aux risques de ralentissement économique global et compte-tenu de la faible visibilité, nous avons réalisé une revue de nos participations afin de positionner au mieux le portefeuille. Nous avons notamment diminué les pondérations des sociétés dont la visibilité sur les résultats est plus réduite, en raison de la hausse des coûts énergétiques (VIDRALA, ROCKWOOL) ou de difficultés d'approvisionnement (THULE, AALBERTS). La majorité des sociétés du portefeuille reste selon nous bien positionnée pour résister à ces pressions, en raison de leur modèle économique (logiciel, paiement, santé) ou parce qu'elles disposent d'un « pricing power » significatif à l'image de CRODA ou de MONCLER. Nous avons renforcé nos pondérations sur ces sociétés peu impactées et dont la valorisation nous semble attractive, et sommes convaincus de la capacité de portefeuille à bien résister dans ces environnements incertains.

Nous chercherons également à tirer profit de la volatilité des marchés pour identifier des opportunités d'investissement sur des belles sociétés dont la valorisation reviendrait sur des niveaux attractifs

Performances parts vs Indice

Code ISIN Part	Libelle Part Reporting	Performance VL YTD	Performance Indice YTD
FR0010321810	ECHIQUIER AGENOR SRI MID CAP EUROPE A	-18,10%	-9,58%
FR0010581710	ECHIQUIER AGENOR SRI MID CAP EUROPE G	-17,89%	-9,58%
FR0011188259	ECHIQUIER AGENOR SRI MID CAP EUROPE I	-17,77%	-9,58%
FR0013406998	ECHIQUIER AGENOR SRI MID CAP EUROPE IXL	-17,71%	-9,58%
FR0050001207	ECHIQUIER AGENOR SRI MID CAP EUROPE D	-17,98%	-9,58%

Mouvements principaux :

Achats : SPECTRIS (GB0003308607) – WORLDLINE (FR0011981968)

Ventes : AMUNDI SERENITE PEA IC (FR0010173237) – INDUTRADE (SE0001515552)

Au cours de l'exercice, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR

Quote part des titres éligibles PEA :

	MIN	MAX	MOYENNE	Au 31/03/2022
Echiquier Agenor Sri Mid Cap Euro	79,07	82,50	80,85	80,03

Renseignements réglementaires :

- Votre OPC n'a pas d'engagement sur les marchés dérivés.
- Votre fonds ne détient aucun titre en portefeuille émis par la société de gestion.
- Votre OPC détient des parts d'OPC gérés par La Financière de l'Echiquier ou des sociétés liées :
- 1 471 Echiquier Alpha Earnings I
- 2 000 Echiquier Impact Europe F

Présentation de notre politique générale :

Depuis 2007, La Financière de l'Echiquier intègre les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance dans sa méthodologie de sélection de valeurs. Cette approche est menée de façon transversale pour tous les fonds actions La Financière de l'Echiquier. Cette évaluation se fait sur la base d'entretiens ISR spécifiques menés avec les personnes clés de l'entreprise. Nous n'avons pas recours aux agences de notation. Les entretiens ISR sont par ailleurs, systématiquement conduits en binôme avec le gérant ou l'analyste financier qui suit le cas d'investissement et l'un des membres de l'équipe ISR. A l'issue de chaque entretien, une note reflétant notre appréciation de chaque entreprise est établie. Elle fait l'objet d'une révision lors des entretiens de suivi que nous réalisons en moyenne tous les deux ans. Tous les comptes rendus d'entretiens ISR et les notations extra financières des valeurs sont archivés dans notre base de données propriétaire.

Politique ESG :

Dans le cadre du fonds, nous nous attachons à appliquer la politique générale en réalisant, dans le plus de cas possible, une analyse extra financière des valeurs en portefeuilles. Cette analyse se fonde sur des critères sociaux, environnementaux et de gouvernance et donne lieu à une notation ISR, revue en moyenne tous les 3 ans. La notation ISR attribuée aux valeurs du fonds ne constitue pas un motif d'exclusion.

Des informations plus précises sont disponibles sur notre site Internet à la rubrique :

<https://www.lfde.com/la-societe/investissement-responsable/>

Politique d'exécution des ordres :

Cette politique consiste tout particulièrement à sélectionner des intermédiaires de marché, établissements spécialement agréés pour exécuter les ordres sur le marché. Cette sélection est effectuée afin d'obtenir des intermédiaires la « meilleure exécution » que la société de gestion doit elle-même apporter aux porteurs ou actionnaires d'OPCVM.

Le choix des intermédiaires est effectué selon des critères précis et revus deux fois par an en fonction des opinions exprimés par les participants au comité de sélection des intermédiaires :

- 1 - capacité à trouver de la liquidité et qualité d'exécution
- 2 - aide à la rencontre des entreprises
- 3 - le bon dénouement des opérations
- 4 - qualité de l'analyse et du support vente.

Pour plus d'information et conformément à la réglementation, vous pouvez consulter la Politique d'exécution établis par La Financière de l'Echiquier dans le cadre de la gestion de ses OPCVM sur le site internet de la société de gestion

Politique de vote :

Nous vous informons que notre politique de droit de vote est disponible en ligne sur notre site internet.

Le porteur de part peut consulter le document « Compte rendu relatif aux frais d'intermédiation » sur le site internet de la société de gestion.

Ce document précise les conditions dans lesquelles la société de gestion a eu recours pour l'exercice précédent à des services d'aide à la décision d'investissement et d'exécutions d'ordres.

La société de gestion LA FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR calcule le risque global des OPCVM selon la méthode du calcul de l'engagement.

Suite à la transposition de la directive 2014/91/UE du 23 juillet 2014 (ou « Directive OPCVM 5 »), l'ESMA a adopté le 31 mars 2016, ses orientations sur les dispositions relatives à la rémunération des gérants d'OPCVM. Les orientations s'appliquent aux sociétés de gestion d'OPCVM à compter du 1er janvier 2017, pour les bonus payés en 2018.

Dans ce cadre, LFDE a mis à jour sa politique de rémunération. La Financière de l'Echiquier a adapté sa politique de rémunération sur la composante variable, afin de permettre une gestion saine et efficace des risques mais également de permettre un contrôle des comportements des collaborateurs exposés dans leur fonction, à la prise de risque.

La politique de rémunération est conforme à la stratégie économique, aux objectifs, aux valeurs et aux intérêts de la Société de Gestion et des OPCVM qu'elle gère et à ceux des investisseurs dans ces OPCVM, et comprend des mesures visant à éviter les conflits d'intérêts.

La politique de rémunération a été mise en place afin de :

- supporter activement la stratégie et les objectifs de la Société de Gestion ;
- supporter la compétitivité de la Société de Gestion sur le marché dans lequel elle opère ;
- assurer l'attractivité, le développement et la conservation d'employés motivés et qualifiés.

Le personnel de LFDE perçoit une rémunération comprenant une composante fixe et une composante variable, dûment équilibrées, faisant l'objet d'un examen annuel et basées sur la performance individuelle ou collective. Les principes de la politique de rémunération sont révisés sur une base régulière et adaptés en fonction de l'évolution réglementaire.

La politique de rémunération a été approuvée par les Administrateurs de la Société de Gestion. Les détails de la politique de rémunération sont disponibles sur le site internet suivant : www.lfde.com. Une copie manuscrite de cette politique de rémunération est disponible gratuitement sur demande.

Données 2021 :

En Poste			Différé	
Nombre de Brut annuel 2021	Somme de Brut annuel 2021 (12 mois)	Somme de Bonus 2021 (versé 01/2022) Estimé	Nb	Mtt variable différé
111	7 597 560	3 746 000		
30	4 225 000	5 489 000		
141	11 822 560	9 235 000	12,00	1 887 500

dont =>

*brut annuel sans prorata
de durée*

SFDR / TAXONOMIE

Texte article 8 ISR

L'OPC met en œuvre une gestion conforme aux dispositions de l'article 8 du Règlement SFDR.

Les objectifs extra-financiers de l'OPC consistent dans le cadre de la gestion du fonds à :

- Mener une analyse ESG sur les émetteurs (minimum 90% de l'actif net)
- Mener une approche d'exclusion basée sur des exclusions sectorielles et normatives
- Mettre en œuvre un filtre basé sur des convictions ESG (existence d'une note minimum, 5,5/10 pour ce fonds)
- Disposer d'un taux de sélectivité (réduction de l'univers d'investissement) > 20%

De plus, l'équipe de gestion prend en compte les principales incidences négatives en matière de durabilité dans ses décisions d'investissement.

La note ESG est sur 10 et est attribuée à chaque émetteur.

Celle-ci est composée de la façon suivante :

- Gouvernance : La note de Gouvernance représente environ 60% de la note ESG globale. Il s'agit d'un parti pris historique de La Financière de l'Echiquier qui attache depuis sa création une importance particulière à ce sujet.
- Environnement et Social : Les critères sociaux et environnementaux sont rassemblés en une note de Responsabilité. Le calcul de celle-ci tient compte du type de société concernée :
 - pour les valeurs industrielles : les critères sociaux et environnementaux sont équipondérés au sein de la note de Responsabilité.
 - pour les valeurs de service : la note "Social" contribue à hauteur de 2/3 dans la note de "Responsabilité" tandis que la note "Environnement" représente 1/3 de la note de "Responsabilité".

Au cours de l'exercice, ces données ont évolué de la manière suivante :

	Notation ESG du portefeuille	Taux de sélectivité
31/12/2020	6.5 /10	38.46 %

	Notation ESG du portefeuille	Taux de sélectivité
31/03/2021	6.5 /10	36.90 %
30/06/2021	5.5 /10	35.30 %
30/09/2021	6.5 /10	34.20 %
31/12/2021	6.4 /10	36.10 %
31/03/2022	6.6 /10	34.80 %

A noter que l'OPC promeut des caractéristiques environnementales mais ne s'engage pas à réaliser des investissements prenant en compte des critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Il n'est toutefois pas exclu que l'OPC puisse réaliser des investissements sous-jacents qui prennent en compte ces critères. Dans ce cas, le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'appliquerait uniquement aux investissements sous-jacents qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental et pas à la portion restante des investissements sous-jacents.

comptes
annuels

BILANactif

	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Immobilisations nettes	-	-
Dépôts	-	-
Instruments financiers	2 002 224 042,43	2 853 021 527,24
• ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	1 893 672 931,41	2 682 260 085,52
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• TITRES DE CRÉANCES		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<i>Titres de créances négociables</i>	-	-
<i>Autres titres de créances</i>	-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• ORGANISMES DE PLACEMENTS COLLECTIFS		
OPCVM et Fonds d'Investissement à Vocation Générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	108 551 111,02	170 761 441,72
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
• OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	-	-
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• CONTRATS FINANCIERS		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
• AUTRES INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
Créances	20 355 828,37	3 619 350,07
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	20 355 828,37	3 619 350,07
Comptes financiers	35 280 259,54	31 407 572,43
Liquidités	35 280 259,54	31 407 572,43
Autres actifs	-	-
Total de l'actif	2 057 860 130,34	2 888 048 449,74

BILAN passif

	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Capitaux propres		
• Capital	2 002 950 063,01	2 680 212 526,30
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	* 36 441 833,65	222 448 387,79
• Résultat de l'exercice	-5 675 424,50	-18 193 533,66
Total des capitaux propres <i>(montant représentatif de l'actif net)</i>	2 033 716 472,16	2 884 467 380,43
Instruments financiers	-	-
• OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
• OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES FINANCIERS		
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres financiers empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• CONTRATS FINANCIERS		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
Dettes	24 143 658,18	3 581 069,31
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	24 143 658,18	3 581 069,31
Comptes financiers	-	-
Concours bancaires courants	-	-
Emprunts	-	-
Total du passif	2 057 860 130,34	2 888 048 449,74

* Le poste "Plus et moins-values nettes de l'exercice" au 31/03/2022 correspond au cumul des PMV nettes de l'exercice clos le 31/03/2022 à hauteur de 35 971 614,98 euros et des PMV nettes de l'exercice clos le 31/12/2021 à hauteur de 470 218,67 euros, en attente de l'approbation de leur mise en paiement par l'AG du 08/04/2022.

HORS-bilan

31.03.2022

31.12.2021

Devise	EUR	EUR
Opérations de couverture		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
Autres opérations		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-

COMPTE de résultat

	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Produits sur opérations financières		
• Produits sur dépôts et sur comptes financiers	-	13,13
• Produits sur actions et valeurs assimilées	2 749 454,35	23 933 131,79
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	-	-
• Produits sur titres de créances	-	-
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Produits sur contrats financiers	-	-
• Autres produits financiers	-	-
Total (I)	2 749 454,35	23 933 144,92
Charges sur opérations financières		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-37 261,51	-622 864,23
• Autres charges financières	-	-21 311,34
Total (II)	-37 261,51	-644 175,57
Résultat sur opérations financières (I - II)	2 712 192,84	23 288 969,35
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-8 863 849,93	-41 247 514,02
Résultat net de l'exercice (L.214-17-1) (I - II + III - IV)	-6 151 657,09	-17 958 544,67
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	476 232,59	-234 988,99
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI) :	-5 675 424,50	-18 193 533,66

1 règles & méthodes comptables

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

Information : Cet exercice présente une durée exceptionnelle de 3 mois.

Covid-19 et incidence sur les comptes annuels :

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

Règles d'évaluation des actifs

a) Méthode d'évaluation

Les instruments financiers et valeurs négociées sur un marché réglementé sont évalués au prix du marché.

Toutefois, les instruments ci-dessous sont évalués selon des méthodes spécifiques :

- Les obligations et actions européennes sont valorisées au cours de clôture, les titres étrangers au dernier cours connu.
- Les titres de créances et assimilés négociables qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués par l'application d'une méthode actuarielle, le taux retenu étant celui des émissions de titres équivalents affectés, le cas échéant, d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur du titre. Toutefois, les titres de créances négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois et en l'absence de sensibilité particulière pourront être évalués selon la méthode linéaire.
- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est inférieure à 3 mois sont valorisés au taux de négociation d'achat. Un amortissement de la décote ou de la surcote est pratiqué de façon linéaire sur la durée de vie du TCN.
- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est supérieure à 3 mois sont valorisés au taux de marché. Les parts ou actions d'OPC sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue.
- Les titres qui font l'objet de contrats de cession ou d'acquisition temporaire sont évalués en conformité avec la réglementation en vigueur selon les conditions du contrat d'origine.
- Les instruments financiers non négociés sur un marché réglementé sont évalués sous la responsabilité du conseil d'administration de la SICAV à leur valeur probable de négociation.
- Les warrants ou bons de souscription obtenus gratuitement lors de placements privés ou d'augmentation de capital seront valorisés dès leurs admissions sur un marché réglementé ou l'organisation d'un marché de gré à gré.
- Les contrats :
 - Les opérations sur les marchés à terme ferme sont valorisées au cours de compensation et les opérations conditionnelles selon le titre du support.
 - La valeur de marché pour les contrats à terme ferme est égale au cours en euro multiplié par le nombre de contrats.
 - La valeur de marché pour les opérations conditionnelles est égale à la traduction en équivalent sous-jacent.
 - Les swaps de taux sont valorisés au taux de marché conformément aux dispositions contractuelles.
 - Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur de marché.
- Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité du conseil d'administration de la SICAV. Ces évaluations et leur justification sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles

b) Modalités pratiques

- Les actions et les obligations sont évaluées sur la base des cours extraits de la base de données Bloomberg en fonction de leur place de cotation :
 - Asie-Océanie : extraction à 12 h pour une cotation au cours de clôture du jour.
 - Amérique : extraction à 9 h pour une cotation au cours de clôture de la veille.
 - extraction à 16 h 45 pour une cotation au cours d'ouverture du jour.
 - Europe sauf France : extraction à 19 h 30 pour une cotation au cours de clôture du jour.
 - extraction à 14 h 30 pour une cotation au cours d'ouverture du jour.
 - extraction à 9 h pour une cotation au cours de J-1.
 - France : extraction à 12 h et 16 h pour une cotation au cours d'ouverture du jour.
 - extraction à 17 h 40 pour une cotation au cours de clôture du jour.
 - Contributeurs : extraction à 14 h pour une cotation suivant les disponibilités de cours.
- Les positions sur les marchés à terme ferme à chaque valeur liquidative sont évaluées sur la base des cours de compensation du jour.
- Les positions sur les marchés à terme conditionnel à chaque valeur liquidative sont évaluées selon les principes employés pour leur sous-jacent:
 - Asie-Océanie :extraction à 12 h
 - Amérique :extraction J+1 à 9 h
 - Europe (sauf France) :extraction à 19 h 30
 - France :extraction à 18 h

Méthode de comptabilisation

- Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des revenus des instruments financiers est celui du coupon encaissé, à l'exception des compartiments Echiquier Altarocca Convertibles, Echiquier Hybrid Bonds et Echiquier Convexité Europe qui utilisent la méthode des coupons courus.
- La comptabilisation de l'enregistrement des frais de transaction se fait en frais exclus.

Méthodes d'évaluation des engagements hors-bilan

Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur d'engagement.

La valeur d'engagement pour les contrats à terme fermes est égale au cours (en devise de l'opc) multiplié par le nombre de contrats multiplié par le nominal.

La valeur d'engagement pour les opérations conditionnelles est égale au cours du titre sous-jacent (en devise de l'opc) multiplié par le nombre de contrats multiplié par le delta multiplié par le nominal du sous-jacent.

La valeur d'engagement pour les contrats d'échange est égale au montant nominal du contrat (en devise de l'opc).

Frais de fonctionnement et de gestion

Frais facturés à l'OPCVM	Assiette	Taux barème
Frais de gestion financière Frais administratifs externes à la société de gestion	Actif net	Action A 2,392 % TTC maximum
		Action G 1,35 % TTC maximum
		Action D 1,75 % TTC maximum
		Action I 1,00 % TTC maximum
		Action IXL D 0,70 % TTC maximum
		Action IXL 0,70 % TTC maximum
Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	(*)
Commissions de mouvement perçues par la société de gestion	Prélèvement sur chaque transaction ou opération	0,40 % TTC de maximum pour les actions
Commission de surperformance	Actif net	Action A Néant
		Action G Néant
		Action D Néant
		Action I Néant
		Action IXL D Néant
		Action IXL Néant

(*) Le compartiment peut investir jusqu'à 10 % de son actif dans d'autres OPC dont les frais de gestion maximum seront de 2.392 %. Pour toute information complémentaire, vous pouvez contacter la société de gestion.

Les contributions dues pour la gestion de l'OPCVM en application du 4° du II de l'article L. 621-5-3 du code monétaire et financier; les impôts, taxes, redevances et droits gouvernementaux (en relation avec le compartiment) exceptionnels et non récurrents sont imputées au compartiment.

En sus des frais ci-dessus, d'autres frais peuvent être supportés par le compartiment dans certaines circonstances tels que des coûts exceptionnels et non récurrents en vue d'un recouvrement des créances ou d'une procédure pour faire valoir un droit, sous réserve que ces frais soient systématiquement inférieurs aux montants recouverts.

De plus, des frais liés à la recherche au sens de l'article 314-21 du règlement général de l'AMF peuvent être facturés au compartiment. Des informations complémentaires sur le fonctionnement de ces frais de recherche sont disponibles auprès de la société de gestion.

Devise de comptabilité

La devise de comptabilisation du compartiment est l'Euro.

Indication des changements comptables soumis à l'information particulière des actionnaires

- Changement intervenu : Néant.
- Changement à intervenir : Néant.

Indication des autres changements soumis à l'information particulière des actionnaires *(Non certifiés par le commissaire aux comptes)*

- Changement intervenu : Néant.
- Changement à intervenir : Néant.

Indication et justification des changements d'estimation et de modalités d'application

Néant.

Indication de la nature des erreurs corrigées au cours de l'exercice

Néant.

Indication des droits et conditions attachés à chaque catégorie d'actions

Catégorie d'action(s)	Affectation du résultat net	Affectations des plus-values nettes réalisées
Action A	Capitalisation	Capitalisation
Action G	Capitalisation	Capitalisation
Action D	Capitalisation et/ou Distribution	Capitalisation et/ou Distribution
Action I	Capitalisation	Capitalisation
Action IXL	Capitalisation	Capitalisation
Action IXL D	Capitalisation et/ou Distribution	Capitalisation et/ou Distribution

2 évolutionactif net

	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Actif net en début d'exercice	2 884 467 380,43	2 507 216 599,66
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'Opc)	121 661 968,19	1 044 637 497,45
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'Opc)	-464 161 768,79	-1 059 889 952,96
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	76 832 034,86	243 420 663,84
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-38 041 761,83	-21 936 113,15
Plus-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Frais de transaction	-2 396 702,01	-8 245 284,26
Différences de change	-2 186 616,61	16 550 114,41
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	-536 306 404,99	180 672 400,11
- Différence d'estimation exercice N	125 106 665,09	661 413 070,08
- Différence d'estimation exercice N-1	661 413 070,08	480 740 669,97
Variations de la différence d'estimation des contrats financiers :	-	-
- Différence d'estimation exercice N	-	-
- Différence d'estimation exercice N-1	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	* -	-
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-	-
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-6 151 657,09	-17 958 544,67
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	-	-
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	-	-
Autres éléments	-	-
Actif net en fin d'exercice	2 033 716 472,16	2 884 467 380,43

* La distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes au titre de l'exercice clos le 31/12/2021 interviendra postérieurement au 31/03/2022, compte tenu de la tenue de l'assemblée générale d'approbation des comptes en date du 08/04/2022.

3 compléments d'information

3.1. Instruments financiers : ventilation par nature juridique ou économique d'instrument

3.1.1. Ventilation du poste "Obligations et valeurs assimilées" par nature d'instrument

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Obligations indexées	-	-
Obligations convertibles	-	-
Obligations à taux fixe	-	-
Obligations à taux variable	-	-
Obligations zéro coupons	-	-
Titres participatifs	-	-
Autres instruments	-	-

3.1.2. Ventilation du poste "Titres de créances" par nature juridique ou économique d'instrument

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Bons du Trésor	-	-
Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs non financiers	-	-
Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs bancaires	-	-
Titres de créances à moyen terme NEU MTN	-	-
Autres instruments	-	-

3.1.3. Ventilation du poste "Opérations de cession sur instruments financiers" par nature d'instrument

	Titres reçus en pension cédés	Titres empruntés cédés	Titres acquis à réméré cédés	Ventes à découvert
Actions	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Autres instruments	-	-	-	-

3.1.4. Ventilation des rubriques de hors-bilan par type de marché (notamment taux, actions)

	Taux	Actions	Change	Autres
Opérations de couverture				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-
Autres opérations				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-

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

	Taux fixe	Taux variables	Taux révisable	Autres
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	35 280 259,54
Passif				
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

3.3. Ventilation par maturité résiduelle des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	0 - 3 mois	3 mois - 1 an	1 - 3 ans	3 - 5 ans	> 5 ans
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	35 280 259,54	-	-	-	-
Passif					
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Opérations de couverture	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-

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

Cette ventilation est donnée pour les principales devises de cotation ou d'évaluation, à l'exception de la devise de tenue de la comptabilité.

Par devise principale	GBP	DKK	SEK	Autres devises
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	285 795 450,70	202 126 884,89	158 535 931,51	49 132 438,88
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
OPC	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Créances	93 639,88	-	9 420 640,04	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Autres actifs	-	-	-	-
Passif				
Opé. de cession sur inst. financiers	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Dettes	-	-	9 420 640,04	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

3.5. Créances et Dettes : ventilation par nature

Détail des éléments constitutifs des postes "autres créances" et "autres dettes", notamment ventilation des opérations de change à terme par nature d'opération (achat/vente).

Créances	20 355 828,37
Opérations de change à terme de devises :	
Achats à terme de devises	-
Montant total négocié des Ventes à terme de devises	-
Autres Créances :	
Achats règlements différés	9 423 343,39
Ventes règlements différés	9 289 491,68
Souscriptions à recevoir	1 031 585,30
Coupons à recevoir	611 408,00
-	-
Autres opérations	-
Dettes	24 143 658,18
Opérations de change à terme de devises :	
Ventes à terme de devises	-
Montant total négocié des Achats à terme de devises	-
Autres Dettes :	
Ventes règlements différés	9 418 994,79
Rachat à payer	7 947 331,43
Achats règlements différés	5 462 236,22
Frais provisionnés	1 183 652,41
Provision pour frais de recherche	131 443,33
Autres opérations	-

3.6. Capitaux propres

Catégorie d'action émise / rachetée pendant l'exercice :	Souscriptions		Rachats	
	Nombre d'actions	Montant	Nombre d'actions	Montant
Actions A / FR0010321810	155 902,558	71 535 355,82	373 523,892	169 800 185,17
Actions D / FR0050001207	510	52 781,50	2 750	258 586,00
Actions IXL D / FR0014002RM9	-	-	-	-
Actions I / FR0011188259	10 425,628	33 857 658,45	46 273,134	148 717 869,25
Actions G / FR0010581710	22 048,478	11 440 201,22	109 201,951	54 907 618,10
Actions IXL / FR0013406998	3 080	4 775 971,20	63 371,99	90 477 510,27
Commission de souscription / rachat par catégorie d'action :		Montant		Montant
Actions A / FR0010321810		11 548,83		-
Actions D / FR0050001207		-		-
Actions IXL D / FR0014002RM9		-		-
Actions I / FR0011188259		-		-
Actions G / FR0010581710		-		-
Actions IXL / FR0013406998		-		-
Rétrocessions par catégorie d'action :		Montant		Montant
Actions A / FR0010321810		11 548,83		-
Actions D / FR0050001207		-		-
Actions IXL D / FR0014002RM9		-		-
Actions I / FR0011188259		-		-
Actions G / FR0010581710		-		-
Actions IXL / FR0013406998		-		-
Commissions acquises à l'Opc par catégorie d'action :		Montant		Montant
Actions A / FR0010321810		-		-
Actions D / FR0050001207		-		-
Actions IXL D / FR0014002RM9		-		-
Actions I / FR0011188259		-		-
Actions G / FR0010581710		-		-
Actions IXL / FR0013406998		-		-

3.7. Frais de gestion

Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen	%
---	---

Catégorie d'action :	
----------------------	--

Actions A / FR0010321810	2,40
--------------------------	------

Actions D / FR0050001207	1,75
--------------------------	------

Actions IXL D / FR0014002RM9	-
------------------------------	---

Actions I / FR0011188259	0,73
--------------------------	------

Actions G / FR0010581710	1,32
--------------------------	------

Actions IXL / FR0013406998	0,43
----------------------------	------

Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice	Montant
--	---------

Catégorie d'action :	
----------------------	--

Actions A / FR0010321810	-
--------------------------	---

Actions D / FR0050001207	-
--------------------------	---

Actions IXL D / FR0014002RM9	-
------------------------------	---

Actions I / FR0011188259	-
--------------------------	---

Actions G / FR0010581710	-
--------------------------	---

Actions IXL / FR0013406998	-
----------------------------	---

Rétrocession de frais de gestion :	
------------------------------------	--

- Montant des frais rétrocédés à l'Opc	-
--	---

- Ventilation par Opc "cible" :	
---------------------------------	--

- Opc 1	-
---------	---

- Opc 2	-
---------	---

- Opc 3	-
---------	---

- Opc 4	-
---------	---

3.8. Engagements reçus et donnés

3.8.1. Description des garanties reçues par l'Opc avec mention des garanties de capital.....néant

3.8.2. Description des autres engagements reçus et/ou donnésnéant

3.9. Autres informations

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

- Instruments financiers reçus en pension (livrée) -

- Autres opérations temporaires -

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

Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan :

- actions -

- obligations -

- titres de créances -

- autres instruments financiers -

Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine :

- actions -

- obligations -

- titres de créances -

- autres instruments financiers -

3.9.3. Instruments financiers détenus en portefeuille émis par les entités liées à la société de gestion (fonds) ou aux gestionnaires financiers (Sicav) et opc gérés par ces entités :

- opc 3 514 433,22

- autres instruments financiers -

3.10. Tableau d'affectation du résultat *(En devise de comptabilité de l'Opc)***Acomptes versés au titre de l'exercice**

Date	Catégorie d'action	Montant global	Montant unitaire	Crédit d'impôt totaux	Crédit d'impôt unitaire
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-

	31.03.2022	31.12.2021
Affectation du résultat	EUR	EUR
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	-	-
Résultat	-5 675 424,50	-18 193 533,66
Total	-5 675 424,50	-18 193 533,66

Actions A / FR0010321810	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-5 344 826,25	-20 534 710,31
Total	-5 344 826,25	-20 534 710,31
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Actions D / FR0050001207	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-17 209,54	-49 373,46
Total	-17 209,54	-49 373,46
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Actions IXL D / FR0014002RM9	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-	-
Total	-	-
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Actions I / FR0011188259	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-230 965,58	474 288,10
Total	-230 965,58	474 288,10
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Actions G / FR0010581710	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-155 929,28	-600 157,37
Total	-155 929,28	-600 157,37
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Actions IXL / FR0013406998		31.03.2022	31.12.2021
Devise		EUR	EUR
Affectation			
Distribution		-	-
Report à nouveau de l'exercice		-	-
Capitalisation		73 506,15	2 516 419,38
Total		73 506,15	2 516 419,38
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution			
Nombre d'actions		-	-
Distribution unitaire		-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		-	-

3.11. Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes*(En devise de comptabilité de l'Opc)***Acomptes sur plus et moins-values nettes versés au titre de l'exercice**

Date	Montant global	Montant unitaire
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-

	31.03.2022	31.12.2021
Affectation des plus et moins-values nettes	EUR	EUR
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	35 971 614,98	222 448 387,79
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	35 971 614,98	222 448 387,79

Actions A / FR0010321810	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	19 389 227,29	112 657 586,21
Total	19 389 227,29	112 657 586,21
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Actions D / FR0050001207	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	93 756,21	488 547,45
Plus et moins-values nettes non distribuées	410,86	320,18
Capitalisation	-	-
Total	94 167,07	488 867,63
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	56 479,645	58 719,645
Distribution unitaire	1,66	8,32

Actions IXL D / FR0014002RM9	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-	-
Total	-	-
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Actions I / FR0011188259	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	6 602 234,92	45 580 505,61
Total	6 602 234,92	45 580 505,61
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Actions G / FR0010581710	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	1 297 009,11	10 904 514,07
Total	1 297 009,11	10 904 514,07
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Actions IXL / FR0013406998		31.03.2022	31.12.2021
Devise		EUR	EUR
Affectation			
Distribution		-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées		-	-
Capitalisation		8 588 976,62	52 816 914,27
Total		8 588 976,62	52 816 914,27
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution			
Nombre d'actions		-	-
Distribution unitaire		-	-

3.12. Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques du compartiment au cours des 5 derniers exercices

Date de création du compartiment : 27 février 2004.

Devise					
EUR	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Actif net	2 033 716 472,16	2 884 467 380,43	2 507 216 599,66	1 342 178 355,34	685 751 097,49

Actions A / FR0010321810		Devise de l'action et de la valeur liquidative : EUR			
	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	2 467 646,916	2 685 268,25	2 377 762,03	1 590 138,725	1 625 796,72
Valeur liquidative	443,40	541,41	469,44	413,08	308,61
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	5,69	34,30	1,50	-3,84	26,32

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

Actions D / FR0050001207		Devise de l'action et de la valeur liquidative : EUR			
	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	56 479,645	58 719,645	-	-	-
Valeur liquidative	94,22	114,87	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	1,66	8,32	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	-0,30	-0,84	-	-	-

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

Actions IXL D / FR0014002RM9		Devise de l'action et de la valeur liquidative : -			
	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	-	-	-	-	-
Valeur liquidative	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	-	-	-	-	-

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

Actions I / FR0011188259		Devise de l'action et de la valeur liquidative : EUR			
	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	117 556,544	153 404,05	218 084,577	158 201,148	77 629,898
Valeur liquidative	3 181,35	3 868,71	3 301,34	2 856,01	2 094,92
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	54,19	300,21	60,35	20,62	221,82

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

Actions G / FR0010581710		Devise de l'action et de la valeur liquidative : EUR			
	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	149 179,553	236 333,026	354 799,887	159 343,573	64 788,551
Valeur liquidative	491,83	598,96	513,9	447,25	329,89
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	7,64	43,60	6,67	1,03	31,80

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

Actions IXL / FR0013406998		Devise de l'action et de la valeur liquidative : EUR			
	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	366 917,472	427 209,462	356 253,837	137 114,469	-
Valeur liquidative	1 326,9	1 612,4	1 371,69	1 183,06	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	23,60	129,52	28,70	23,80	-

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

Action J / FR0013392396		Devise de l'action et de la valeur liquidative : EUR				
	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	
Nombre d'actions en circulation	-	-	-	1	-	
Valeur liquidative	-	-	-	1 357,52	-	
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-	
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-	
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	
Capitalisation unitaire*	-	-	-	4,26	-	

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

4 inventaire au 31.03.2022

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
<i>Valeurs mobilières</i>						
<i>Action</i>						
SE0011337708	AAK AB	PROPRE	2 886 584,00	48 749 512,65	SEK	2,40
NL0000852564	AALBERTS BR BEARER SHS	PROPRE	1 218 635,00	57 495 199,30	EUR	2,83
ES0125220311	ACCIONA SA	PROPRE	385 005,00	66 798 367,50	EUR	3,28
GB00BNTJ3546	ALLFUNDS GROUP PLC	PROPRE	3 806 522,00	39 740 089,68	EUR	1,95
FR0000071946	ALTEN	PROPRE	542 901,00	74 648 887,50	EUR	3,67
DE0005158703	BECHTLE	PROPRE	719 122,00	36 819 046,40	EUR	1,81
SE0015949748	BEIJER REF AB	PROPRE	2 793 762,00	46 211 307,14	SEK	2,27
FR0013280286	BIOMERIEUX SA	PROPRE	647 659,00	62 654 531,66	EUR	3,08
DE0005313704	CARL ZEISS MEDITEC	PROPRE	451 672,00	66 373 200,40	EUR	3,26
GB00BJFFLV09	CRODA INTERNATIONAL PLC	PROPRE	700 581,00	65 336 926,65	GBP	3,21
GB0009633180	DECHRA PHARMACEUTICALS	PROPRE	659 334,00	31 650 279,36	GBP	1,56
IT0003492391	DIASORIN SPA	PROPRE	384 333,00	54 536 852,70	EUR	2,68
GB0001826634	DIPLOMA PLC	PROPRE	1 466 549,00	45 717 921,58	GBP	2,25
FR0010908533	EDENRED	PROPRE	1 953 212,00	87 738 283,04	EUR	4,31
SE0000163628	ELEKTA AB B	PROPRE	2 988 050,00	21 402 122,23	SEK	1,05
NL0006294274	EURONEXT	PROPRE	950 546,00	78 610 154,20	EUR	3,87
DK0010272632	GN GREAT NORDIC	PROPRE	1 484 752,00	66 409 931,09	DKK	3,27
IT0001078911	INTERPUMP GROUP	PROPRE	1 409 132,00	64 397 332,40	EUR	3,17
CH0006372897	INTERROLL HOLDING N	PROPRE	16 458,00	49 132 438,88	CHF	2,42
IT0004965148	MONCLER SPA	PROPRE	1 359 794,00	68 995 947,56	EUR	3,39
FR0011675362	NEOEN SPA	PROPRE	2 292 297,00	88 528 510,14	EUR	4,35
IT0005366767	NEXI SPA	PROPRE	4 600 620,00	48 306 510,00	EUR	2,38
FR0014005HJ9	OVH GROUPE	PROPRE	1 570 885,00	36 648 747,05	EUR	1,80
IT0003828271	RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA E	PROPRE	947 316,00	43 235 502,24	EUR	2,13
DK0010219153	ROCKWOOL INTERNATIONAL B	PROPRE	135 238,00	40 580 672,47	DKK	2,00

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
DK0060634707	ROYAL UNIBREW SHS	PROPRE	648 161,00	55 106 276,49	DKK	2,71
FR0013154002	SARTORIUS STEDIM BIOTECH	PROPRE	173 396,00	64 590 010,00	EUR	3,18
DE000A12DM80	SCOUT 24 AG	PROPRE	929 886,00	48 354 072,00	EUR	2,38
DK0060495240	SIMCORP	PROPRE	599 105,00	40 030 004,84	DKK	1,97
GB00B1WY2338	SMITHS GROUP	PROPRE	3 283 510,00	56 445 407,66	GBP	2,78
FR0013227113	SOITEC SA	PROPRE	19 257,00	3 294 872,70	EUR	0,16
GB0003308607	SPECTRIS	PROPRE	1 089 444,00	33 510 840,49	GBP	1,65
GB00BWFGQN14	SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	PROPRE	358 158,00	53 134 074,96	GBP	2,61
SE0006422390	THULE GROUP AB SHS	PROPRE	1 119 312,00	40 507 035,19	SEK	1,99
ES0183746314	VIDRALA	PROPRE	465 332,00	29 641 648,40	EUR	1,46
SE0011205202	VITROLIFE AB	PROPRE	55 401,00	1 665 954,30	SEK	0,08
FR0011981968	WORLDLINE	PROPRE	1 941 863,00	76 674 460,56	EUR	3,77
Total Action				1 893 672 931,41		93,11
O.P.C.V.M.						
FR0010173237	AMUNDI SERENITE PEA I C	PROPRE	9 586,00	105 036 677,80	EUR	5,16
FR0013505203	ECHIQUEIR ALPHA EARNINGS I	PROPRE	1 471,00	1 350 113,22	EUR	0,07
FR0014000TH9	ECHIQUEIR CLIMATE & BIODIVERSITY IMPACT EUROPE F	PROPRE	2 000,00	2 164 320,00	EUR	0,11
Total O.P.C.V.M.				108 551 111,02		5,34
Total Valeurs mobilières				2 002 224 042,43		98,45
Liquidités						
AUTRES						
	DEBITEUR DIV EUR	PROPRE	-131 443,33	-131 443,33	EUR	-0,01
Total AUTRES				-131 443,33		-0,01
BANQUE OU ATTENTE						
	ACH DIFF OP DE CAPI	PROPRE	-7 947 331,43	-7 947 331,43	EUR	-0,39
	ACH DIFF TITRES EUR	PROPRE	-4 426 540,27	-4 426 540,27	EUR	-0,22
	ACH DIFF TITRES SEK	PROPRE	-10 732 088,54	-1 035 695,95	SEK	-0,05
	ACH REGL DIFF DEV	PROPRE	8 387 647,44	8 387 647,44	EUR	0,41
	ACH REGL DIFF DEV	PROPRE	10 732 088,54	1 035 695,95	SEK	0,05
	BANQUE EUR BPP	PROPRE	35 280 259,54	35 280 259,54	EUR	1,73
	SOUS RECEV EUR BPP	PROPRE	1 031 585,30	1 031 585,30	EUR	0,05
	VTE DIFF TITRES EUR	PROPRE	904 547,59	904 547,59	EUR	0,04

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
	VTE DIFF TITRES SEK	PROPRE	86 886 467,63	8 384 944,09	SEK	0,41
	VTE REGL DIFF DEV	PROPRE	-1 034 050,70	-1 034 050,70	EUR	-0,05
	VTE REGL DIFF DEV	PROPRE	-86 886 467,63	-8 384 944,09	SEK	-0,41
Total BANQUE OU ATTENTE				32 196 117,47		1,58
FRAIS DE GESTION						
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-949 006,62	-949 006,62	EUR	-0,05
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-3 333,35	-3 333,35	EUR	-0,00
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-37 313,74	-37 313,74	EUR	-0,00
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-107 140,95	-107 140,95	EUR	-0,01
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-86 857,75	-86 857,75	EUR	-0,00
Total FRAIS DE GESTION				-1 183 652,41		-0,06
Total Liquidites				30 881 021,73		1,52
Coupons						
Action						
DE0005313704	CARL ZEISS MEDITEC	ACHLIG	451 672,00	299 289,16	EUR	0,01
GB0009633180	DECHRA PHARMACEUTI	ACHLIG	659 334,00	93 639,88	GBP	0,00
FR0013154002	SARTORIUS STEDIM	ACHLIG	173 396,00	218 478,96	EUR	0,01
Total Action				611 408,00		0,03
Total Coupons				611 408,00		0,03
Total ECHQUIER AGENOR SRI MID CAP EUROPE				2 033 716 472,16		100,00

ANNEXE AU RAPPORT
destinée aux souscripteurs suisses

Cette annexe rend le rapport annuel conforme aux exigences de la FINMA pour la commercialisation en Suisse. **Elle n'est pas certifiée par les commissaires aux comptes.**

Pays d'origine du Fonds

France.

Informations additionnelles pour les investisseurs en suisse

Le prospectus pour la Suisse, les DICI respectivement la feuille d'information de base, les statuts, les rapports semestriels et annuels ainsi qu'une liste des achats et ventes peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse du Fonds : Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, CH-1204 Genève, tél: +41 22 705 11 78, web : www.carnegie-fund-services.ch. Le service de paiement en Suisse est Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Ile, CH-1204 Genève. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future et les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des actions.

Calcul du Total Expense Ratio et du PTR

Clôture annuelle du placement collectif : 31-mars

Fortune moyenne du fond pour la période du 01/07/21 au 31/03/22 : 2 700 419 387,08

Commission de gestion de la direction de l'OPCVM :

Actions A	2,392	% TTC
Actions G	1,35	% TTC
Actions I	1,00	% TTC
Actions D	1,75	% TTC
Actions IXL	0,70	% TTC

Commission de gestion de la direction de l'action A : 2,392 % TTC

Fortune moyenne de l'action A pour la période du 01/07/21 au 31/03/22 : 1 355 942 365,42

Extrait du compte de résultats

Charges en euro	Rapport semestriel	Rapport annuel	Rapport annuel
	30/06/2021	31/12/2021	31/03/2022
Commission de gestion de la direction de la part	13 435 566,65	30 672 392,35	7 094 526,90
Commission de performance du gestionnaire de placement collectif de capitaux (performance fee)	0,00	0,00	0,00
Commission de garde de la banque dépositaire	0,00	0,00	0,00
Autres charges	0,00	0,00	0,00
Impôts	0,00	0,00	0,00
Total des charges d'exploitation	13 435 566,65	30 672 392,35	7 094 526,90

Calcul du TER annualisé pour 9 mois, du 01/07/21 au 31/03/22 :

TER y compris commission de performance

$$(((30672392.35-13435566.65)+7094526.90)/(1355942365.42)*1.33*100$$

2,39 %

Commission de performance comme quote-part en pour cent de la fortune moyenne nette

0,00 %

Commission de gestion de la direction de l'action G : 1,350 % TTC

Fortune moyenne de l'action G pour la période du 01/07/21 au 31/03/22 : 144 850 821,94

Extrait du compte de résultats

Charges en euro	Rapport semestriel	Rapport annuel	Rapport annuel
	30/06/2021	31/12/2021	31/03/2022
Commission de gestion de la direction de la part	1 173 144,13	2 293 435,32	336 640,42
Commission de performance du gestionnaire de placement collectif de capitaux (performance fee)	0,00	0,00	0,00
Commission de garde de la banque dépositaire	0,00	0,00	0,00
Autres charges	0,00	0,00	0,00
Impôts	0,00	0,00	0,00
Total des charges d'exploitation	1 173 144,13	2 293 435,32	336 640,42

Calcul du TER annualisé pour 9 mois, du 01/07/21 au 31/03/22 :

TER y compris commission de performance

$$(((2293435.32-1173144.13)+336640.42)/144850821.94)*1.33*100$$

1,34 %

Commission de performance comme quote-part en pour cent de la fortune moyenne nette

0,00 %

Commission de gestion de la direction de l'action I : 1,000 % TTC

Fortune moyenne de l'action I pour la période du 01/07/21 au 31/03/22 : 575 719 485,56

Extrait du compte de résultats

Charges en euro	Rapport semestriel	Rapport annuel	Rapport annuel
	30/06/2021	31/12/2021	31/03/2022
Commission de gestion de la direction de la part	2 602 649,58	5 293 686,76	822 373,87
Commission de performance du gestionnaire de placement collectif de capitaux (performance fee)	0,00	0,00	0,00
Commission de garde de la banque dépositaire	0,00	0,00	0,00
Autres charges	0,00	0,00	0,00
Impôts	0,00	0,00	0,00
Total des charges d'exploitation	2 602 649,58	5 293 686,76	822 373,87

Calcul du TER annualisé pour 9 mois, du 01/07/21 au 31/03/22 :

TER y compris commission de performance

$$(((5293686.76-2602649.58)+822373.87)/575719485.56)*1.33*100$$

0,81 %

Commission de performance comme quote-part en pour cent de la fortune moyenne nette

0,00 %

Commission de gestion de la direction de l'action
D : 1,75 % TTC
Fortune moyenne de l'action D pour la période du
25/01/21 au 31/03/22 : 5 330 210,19

Extrait du compte de résultats

Charges en euro	Rapport semestriel	Rapport annuel	Rapport annuel
	30/06/2021	31/12/2021	31/03/2022
Commission de gestion de la direction de la part	0,00	85 801,18	24 571,41
Commission de performance du gestionnaire de placement collectif de capitaux (performance fee)	0,00	0,00	0,00
Commission de garde de la banque dépositaire	0,00	0,00	0,00
Autres charges	0,00	0,00	0,00
Impôts	0,00	0,00	0,00
Total des charges d'exploitation	0,00	85 801,18	24 571,41

Calcul du TER annualisé pour 14 mois, du 25/01/21 au 31/03/22 :

TER y compris commission de performance

$$(((85801.18-0.00)+24571.41)/6105804.50)*0.85*100$$

1,75 %

Commission de performance comme quote-part en pour cent de la fortune moyenne nette

0,00 %

Commission de gestion de la direction de l'action IXL : 0,75 % TTC

Fortune moyenne de l'action IXL pour la période du 01/07/21 au 31/03/22 : 618 576 503,97

Extrait du compte de résultats

Charges en euro	Rapport semestriel	Rapport annuel	Rapport annuel
	30/06/2021	31/12/2021	31/03/2022
Commission de gestion de la direction de la part	1 024 313,87	2 856 854,31	564 668,09
Commission de performance du gestionnaire de placement collectif de capitaux (performance fee)	0,00	0,00	0,00
Commission de garde de la banque dépositaire	0,00	0,00	0,00
Autres charges	0,00	0,00	0,00
Impôts	0,00	0,00	0,00
Total des charges d'exploitation	1 024 313,87	2 856 854,31	564 668,09

Calcul du TER annualisé pour 9 mois, du 01/07/21 au 31/03/22 :

TER y compris commission de performance

$$(((2856854.31-1024313.87)+564668.09)/618576503.97)*1.33*100$$

0,52 %

Commission de performance comme quote-part en pour cent de la fortune moyenne nette

0,00 %

ECHIQUIER AGRESSOR

rapport
annuel

COMPARTIMENT DE SICAV ECHIQUIER

EXERCICE CLOS LE : 31.03.2022

Commercialisateur	FINANCIÈRE DE L'ÉCHIQUIER 53, avenue d'Iéna - 75116 Paris.
Société de gestion	FINANCIÈRE DE L'ÉCHIQUIER 53, avenue d'Iéna - 75116 Paris.
Dépositaire et conservateur	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES 3, rue d'Antin - 75002 Paris.
Centralisateur	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES 3, rue d'Antin - 75002 Paris.
Commissaire aux comptes	PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT 63, rue de Villiers 92208 Neuilly sur Seine. Représenté par Monsieur Frédéric Sellam

Informations concernant les placements et la gestion

Dominante fiscale :

Le compartiment est éligible au PEA.

Modalités de détermination et d'affectation des sommes distribuables :

Catégorie d'action(s)	Affectation du résultat net	Affectations des plus-values nettes réalisées
Action A	Capitalisation	Capitalisation
Action G	Capitalisation	Capitalisation
Action I	Capitalisation	Capitalisation
Action P	Capitalisation	Capitalisation

Objectif de gestion :

ECHIQUIER AGRESSOR est un compartiment dynamique recherchant à surperformer son indice de référence sur la durée d'investissement recommandée à travers l'exposition sur les marchés des actions européennes.

Indicateur de référence :

L'indice MSCI EUROPE (ticker Bloomberg MSDEE15N) est un indicateur représentatif de la gestion d'ECHIQUIER AGRESSOR. Cet indice est représentatif de l'évolution des marchés actions des pays les plus développés en Europe. Il est calculé en euros, et dividendes réinvestis.

L'administrateur MSCI Limited de l'indice de référence MSCI Europe est inscrit sur le registre d'administrateurs et d'indices de référence tenu par l'ESMA.

Conformément au règlement (UE) 2016/1011 du Parlement européen et du Conseil de 8 juin 2016, la société de gestion dispose d'une procédure de suivi des indices de référence utilisés décrivant les mesures à mettre en œuvre en cas de modifications substantielles apportées à un indice ou de cessation de fourniture de cet indice.

Stratégie d'investissement :

1. Stratégies utilisées

Le compartiment met en œuvre une gestion active et discrétionnaire conforme aux dispositions de l'article 8 du Règlement SFDR. Celle-ci est orientée vers les marchés des actions de l'Europe (Union Européenne, Association Européenne de Libre Echange et Royaume Uni).

ECHIQUEUR AGRESSOR investit tant sur des petites et moyennes valeurs que sur des grandes valeurs notamment européennes. La gestion d'ECHIQUEUR AGRESSOR s'appuie d'abord sur une sélection rigoureuse de titres « stock picking » obtenue au travers de la mise en œuvre d'un processus qui passe par la rencontre directe avec les entreprises dans lesquelles le compartiment investit.

La société de gestion s'engage à participer aux votes des Assemblées Générales des sociétés présentes en portefeuille de façon systématique. Pour plus d'information, l'investisseur est invité à se référer à la Politique de vote disponible sur le site internet www.lfde.com.

S'ensuit une analyse fondamentale de chaque dossier, appuyée par une notation développée en interne et portant sur plusieurs critères que sont notamment :

- la qualité du management de l'entreprise,
- la qualité de sa structure financière,
- la visibilité sur les futurs résultats de l'entreprise,
- les perspectives de croissance de son métier,
- les aspects environnementaux et sociaux l'aspect spéculatif de la valeur.

Les valeurs retenues font l'objet de la fixation d'objectifs de prix d'achat et de prix de vente.

Les dossiers sélectionnés ont ainsi fait l'objet d'un processus très sélectif s'appuyant sur une analyse quantitative et qualitative. La méthodologie impliquant la fixation d'un prix d'achat et d'un prix de vente permet de se positionner sur des dossiers présentant un potentiel d'appréciation future par le marché selon notre analyse, et ensuite sur des opérations à horizon plus court terme afin de tirer profit de la volatilité des marchés actions.

Le compartiment intègre de façon systématique les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance. Les exemples d'indicateurs retenus pour chacun des critères E, S et G sont les suivants :

- Indicateurs environnementaux : politique environnementale et actions, résultats des plans d'action mis en place par l'entreprise, exposition des fournisseurs aux risques environnementaux, impact positif ou négatif des produits sur l'environnement
- Indicateurs sociaux: attractivité de la marque employeur, fidélisation des employés, lutte contre la discrimination, protection des salariés, exposition des fournisseurs aux risques sociaux, relations avec la société civile.
- Indicateurs de gouvernance : compétence de l'équipe dirigeant, contre-pouvoirs, respect des actionnaires minoritaires, éthique des affaires.

Les objectifs extra financiers consistent dans le cadre de la gestion du fonds à :

- Mener une analyse ESG sur les émetteurs (minimum 90%)

La note ESG sur 10 qui est attribuée à chaque émetteur. Cette notation est déterminée par une méthodologie interne à la société de gestion et est composée de la façon suivante :

- Gouvernance : La note de Gouvernance représente environ 60% de la note ESG globale. Il s'agit d'un parti pris historique de La Financière de l'Echiquier qui attache depuis sa création une importance particulière à ce sujet.
- Environnement et Social : Les critères sociaux et environnementaux sont rassemblés en une note de Responsabilité. Le calcul de celle-ci tient compte du type de société concerné:
 - Pour les valeurs industrielles : les critères sociaux et environnementaux sont équipondérés au sein de la note de Responsabilité;
 - Pour les valeurs de service : la note "Social" contribue à hauteur de 2/3 dans la note de "Responsabilité" tandis que la note "Environnement" représente 1/3 de la note de Responsabilité.
- Disposer d'une note moyenne ESG supérieure à celle de son univers d'investissement.
- Mener une approche d'exclusion basée sur des exclusions sectorielles et normatives.
- Mettre en œuvre un filtre basé sur des convictions ESG (existence d'une note minimum)

Enfin l'équipe de gestion prend en compte les principales incidences négatives en matière de durabilité dans ses décisions d'investissement.

Les limites méthodologiques de l'approche ESG concernent principalement la fiabilité des données extra financières publiées par les émetteurs et le caractère subjectif de la notation mise en œuvre au sein de la société de gestion.

Pour une information plus détaillée sur la méthodologie de notation extra-financière mise en œuvre dans le compartiment et ses limites, l'investisseur est invité à se référer au site internet : www.lfde.com.

Alignement avec la Taxonomie

Le compartiment promeut des caractéristiques environnementales mais ne s'engage pas à réaliser des investissements prenant en compte des critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Il n'est toutefois pas exclu que le compartiment puisse réaliser des investissements sous-jacents qui prennent en compte ces critères.

Dans ce cas, le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'appliquerait uniquement aux investissements sous-jacents qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental et pas à la portion restante des investissements sous-jacents.

L'exposition du compartiment au risque action sera à tout moment comprise entre 60% et 100% de l'actif net du compartiment.

Afin de permettre l'éligibilité du compartiment au PEA, il est investi à tout moment à hauteur de 75% minimum en instruments financiers éligibles au PEA.

En fonction des convictions du gérant, la construction du portefeuille peut conduire à un portefeuille concentré (moins de 50 valeurs).

ECHIQUEUR AGRESSOR peut aussi en fonction de l'évolution et des situations de marchés, être exposé à hauteur de 25% maximum de l'actif net en titres obligataires réputés « investment grade ».

Enfin dans le cadre de la gestion de trésorerie, le compartiment se réserve la possibilité d'investir :

- en titres de créances négociables réputés « investment grade » à hauteur de 25 % maximum de l'actif
- en parts ou actions d'OPCVM français et/ou européens en parts ou actions de fonds d'investissements à vocation générale dans la limite de 10 %.

ECHIQUEUR AGRESSOR peut recourir aux instruments dérivés dans le cadre d'opérations de couverture et d'exposition au risque de marché actions et exceptionnellement à des opérations de couverture du risque de change.

2. Les actifs (hors dérivés)

a) Les actions :

L'investissement sur des actions sera en permanence réalisé à hauteur de 75% minimum.

ECHIQUEUR AGRESSOR est principalement investi sur les actions de l'Europe (Union Européenne, Association Européenne de Libre Echange et Royaume Uni). Le compartiment pourra toutefois investir jusqu'à 25 % hors de l'Europe.

Le compartiment est exposé tant en petites et moyennes capitalisations qu'en grandes capitalisations, avec toutefois une limite de 20% sur les petites capitalisations (inférieures à 1 Milliard d'€).

La sélection rigoureuse des valeurs et les opérations de trading ne répondent à aucun objectif d'allocations sectorielles ou géographiques en dehors des contraintes ci-dessus mentionnées.

b) Titres de créances et instruments du marché monétaire :

Dans la limite de 25 %, le compartiment peut investir :

- dans des titres de créances négociables. L'échéance maximum des titres de créances utilisés dans le cadre de la gestion de la trésorerie du compartiment sera de 5 ans. Les titres court terme ainsi utilisés bénéficient d'une notation Standard & Poor's court terme « Investment grade » ou notation équivalente dans une autre agence de notation. Les TCN réputés « spéculatifs » ou non notés sont autorisés dans la limite de 10%.
- dans des titres obligataires. Dans ce cadre, une attention particulière sera portée à la qualité de crédit des entreprises émettant ces titres. Les titres concernés sont des titres réputés « Investment grade » à savoir notés au minimum BBB- par Standard & Poor's ou équivalent ou considérés comme tels par l'équipe de gestion. La maturité maximum des titres obligataires est de 10 ans. Les obligations réputées « spéculatives » ou non notées sont autorisées dans la limite de 10%.

La gestion ne se fixe pas de limite dans la répartition entre émetteurs souverains et privés.

La sélection des sous-jacents ne se fonde pas mécaniquement et exclusivement sur le critère de la notation et repose également sur une analyse interne du risque de crédit ou de marché.

Lorsque les titres sont réputés spéculatifs ou non notés, leurs émetteurs appartiennent à des groupes suivis par la recherche interne de La Financière de l'Echiquier.

Les notations mentionnées ci-dessus sont celles retenues par le gérant lors de l'investissement initial. En cas de dégradation de la notation pendant la durée de vie de l'investissement, le gérant effectue une analyse au cas par cas de chaque situation et décide ou non de conserver la ligne concernée. Les limites d'investissement définies en fonction de l'appréciation du risque de crédit par les agences de notation pourront ainsi être légèrement modifiées en fonction de l'analyse propre de l'équipe de gestion.

3. Investissement en titres d'autres Organismes de Placements Collectifs

Le compartiment ne pourra pas investir plus de 10% de son actif en parts ou actions d'OPCVM français et/ou européens et en fonds d'investissement à vocation générale. Il s'agira d'OPC de toute classification AMF sous réserve de ne pas être en contradiction avec la stratégie d'investissement. Il peut s'agir d'OPC gérés par la société de gestion ou par une société liée.

4. Instruments dérivés

Le compartiment se réserve la possibilité d'intervenir sur les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés européens, non réglementés et/ou de gré à gré. Dans ce cadre, le compartiment pourra prendre des positions :

- en vue de couvrir le portefeuille contre le risque de marché actions et exceptionnellement contre le risque de change,
- en vue de l'exposer au risque de marché actions conformément à l'objectif de gestion.

Les instruments utilisés sont :

- futures sur indices
- options sur titres et sur indices
- options de change
- et change à terme

Ces opérations seront effectuées dans la limite d'une fois l'actif du compartiment.

Les instruments financiers sont conclus avec des intermédiaires sélectionnés par la Société de Gestion qui ne disposent d'aucun pouvoir sur la composition ou la gestion du portefeuille du compartiment.

5. Titres intégrant des dérivés

Le gérant pourra investir sur des titres intégrant des dérivés (warrants, bon de souscription, obligations convertibles, etc...) négociés sur des marchés réglementés ou de gré à gré.

Dans ce cadre, le gérant pourra prendre des positions en vue de couvrir et/ou d'exposer le portefeuille à des secteurs d'activité, zones géographiques, taux, actions (tous types de capitalisation), change, titres et valeurs mobilières assimilés ou indices dans le but de réaliser l'objectif de gestion.

Le recours à des titres intégrant des dérivés, par rapport aux autres instruments dérivés énoncés ci-dessus, sera justifié notamment par la volonté du gérant d'optimiser la couverture ou, le cas échéant, la dynamisation du portefeuille en réduisant le coût lié à l'utilisation de ces instruments financiers afin d'atteindre l'objectif de gestion.

Dans tous les cas, le montant des investissements en titres intégrant des dérivés ne pourra dépasser plus de 10% de l'actif net. Le risque lié à ce type d'investissement sera limité au montant investi pour l'achat.

6. Dépôts

Néant.

7. Emprunt d'espèces

Le compartiment de la SICAV peut être emprunteur d'espèces. Sans avoir vocation à être structurellement emprunteur d'espèces, il peut se trouver temporairement en position débitrice en raison des opérations liées à ses flux versés (investissements et désinvestissements en cours, opérations de souscriptions/ rachats, ...) dans la limite de 10%.

8. Opérations d'acquisition et de cession temporaires de titres

Néant.

Profil de risque :

Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et les aléas des marchés.

Risque de perte en capital :

La perte en capital se produit lors de la vente d'un titre à un prix inférieur à sa valeur d'achat. L'investisseur est averti que son capital initialement investi peut ne pas lui être restitué. L'OPC ne bénéficie d'aucune garantie ou protection en capital.

Risque actions :

Si les actions ou les indices auxquels le portefeuille de l'OPC est exposé, baissent, la valeur liquidative de l'OPC pourra baisser.

Risques liés à l'investissement dans des actions de petite et moyenne capitalisation :

Sur les marchés de petites et moyennes capitalisations, le volume des titres cotés en Bourse est réduit, les mouvements de marché sont donc plus marqués à la baisse, et plus rapides que sur les grandes capitalisations. La valeur liquidative de l'OPC peut donc baisser plus rapidement et plus fortement.

Risque de gestion discrétionnaire :

Le style de gestion discrétionnaire appliqué à l'OPC repose sur la sélection des valeurs. Il existe un risque que l'OPC ne soit pas investi à tout moment sur les valeurs les plus performantes. La performance de l'OPC peut donc être inférieure à l'objectif de gestion. La valeur liquidative de l'OPC peut en outre avoir une performance négative.

Risque de taux :

La valeur liquidative de l'OPC pourra baisser si les taux d'intérêt augmentent.

Risque de crédit :

Le risque de crédit correspond au risque de baisse de la qualité de crédit d'un émetteur privé ou de défaut de ce dernier. La valeur des titres de créance ou obligataires, dans lesquels est investi l'OPC, peut baisser, entraînant une baisse de la valeur liquidative.

Risque de change :

Il s'agit du risque de baisse des devises d'investissement par rapport à la devise de référence du portefeuille, l'euro. En cas de baisse d'une devise par rapport à l'euro, la valeur liquidative pourra baisser.

Risque de durabilité ou risque lié à l'investissement durable : Tout événement ou toute situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance durable (par exemple, le changement climatique, la santé et la sécurité, les entreprises qui ne respectent pas les règles, telles que des sanctions pénales graves, etc.) qui, s'il survient, pourrait avoir un impact négatif réel ou potentiel sur la valeur de l'investissement. La survenance d'un tel événement ou d'une telle situation peut également conduire à une modification de la stratégie d'investissement de l'OPCVM, y compris l'exclusion des titres de certains émetteurs. Plus précisément, les effets négatifs des risques de durabilité peuvent affecter les émetteurs via une série de mécanismes, notamment : 1) une baisse des revenus; 2) des coûts plus élevés; 3) des dommages ou une dépréciation de la valeur des actifs; 4) coût du capital plus élevé ; et 5) amendes ou risques réglementaires. En raison de la nature des risques de durabilité et de sujets spécifiques tels que le changement climatique, la probabilité que les risques de durabilité aient un impact sur les rendements des produits financiers est susceptible d'augmenter à plus long terme.

Souscripteurs concernés et profil de l'investisseur type :

Souscripteurs concernés :

- Action A : Tous souscripteurs
- Action G : Réserve à la commercialisation par des intermédiaires financiers
- Action I : Réserve aux investisseurs institutionnels
- Action P : Tous souscripteurs

Profil de l'investisseur type :

Le compartiment s'adresse à des personnes physiques ou des investisseurs institutionnels conscients des risques inhérents à la détention d'actions d'un tel OPCVM, risque élevé dû à l'investissement en actions européennes.

ECHIQUEUR AGRESSOR peut servir de support à des contrats individuels d'assurance vie à capital variable, libellés en unités de comptes.

ECHIQUEUR AGRESSOR peut servir de support d'investissement à des OPCVM gérés par La Financière de l'Echiquier.

L'investir dans des OPCVM gérés par La Financière de l'Echiquier.

Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans ECHIQUEUR AGRESSOR dépend de la situation personnelle de l'investisseur. Pour le déterminer, il doit tenir compte de son patrimoine personnel et éventuellement professionnel, de ses besoins d'argent actuels et à 5 ans, mais également de son souhait de prendre ou non des risques sur les marchés actions. Il est également fortement recommandé de diversifier suffisamment les investissements afin de ne pas les exposer uniquement aux risques du compartiment.

Durée de placement recommandée :

Supérieure à 5 ans.

Indications sur le régime fiscal :

Le prospectus n'a pas vocation à résumer les conséquences fiscales attachées, pour chaque investisseur, à la souscription, au rachat, à la détention ou à la cession d'action(s) d'un compartiment de la SICAV. Ces conséquences varieront en fonction des lois et des usages en vigueur dans le pays de résidence, de domicile ou de constitution de l'actionnaire ainsi qu'en fonction de sa situation personnelle.

Selon votre régime fiscal, votre pays de résidence, ou la juridiction à partir de laquelle vous investissez dans cette SICAV, les plus-values et revenus éventuels liés à la détention d'action(s) de compartiment(s) de la SICAV peuvent être soumis à taxation.

Nous vous conseillons de consulter un conseiller fiscal sur les conséquences possibles de l'achat, de la détention, de la vente ou du rachat d'action(s) de compartiments de la SICAV d'après les lois de votre pays de résidence fiscale, de résidence ordinaire ou de votre domicile.

La Société de Gestion et les commercialisateurs n'assument aucune responsabilité, à quelque titre que ce soit, eu égard aux conséquences fiscales qui pourraient résulter pour tout investisseur d'une décision d'achat, de détention, de vente ou de rachat d'action(s) d'un compartiment de la SICAV.

La SICAV propose au travers des différents compartiments des actions de capitalisation et de distribution, il est recommandé à chaque investisseur de consulter un conseiller fiscal sur la réglementation applicable dans son pays de résidence, suivant les règles appropriées à sa situation (personne physique, personne morale soumise à l'impôt sur les sociétés, autres cas ...). Les règles applicables aux investisseurs résidents français sont fixées par le Code général des impôts.

D'une manière générale, les investisseurs sont invités à se rapprocher de leur conseiller fiscal ou de leur chargé de clientèle habituel afin de déterminer les règles fiscales applicables à leur situation particulière.

Aux termes de la réglementation fiscale américaine dite FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act), les investisseurs pourraient être tenus de fournir à l'OPC, à la société de gestion ou à leur mandataire et ce, afin que soient identifiées les « US Person » au sens de FATCA, des renseignements notamment sur leur identité personnelle et lieux de résidence (domicile et résidence fiscale). Ces informations pourront être transmises à l'administration fiscale américaine via les autorités fiscales françaises. Tout manquement par les investisseurs à cette obligation pourrait résulter en un prélèvement forfaitaire à la source de 30% imposé sur les flux financiers de source américaine. Nonobstant les diligences effectuées par la société de gestion au titre de FATCA, les investisseurs sont invités à s'assurer que l'intermédiaire financier qu'ils ont utilisé pour investir dans l'OPC bénéficie lui-même du statut dit de Participating FFI. Pour plus de précisions, les investisseurs pourront se tourner vers un conseiller fiscal.

Information : Cet exercice présente une durée exceptionnelle de 3 mois.

Pour plus de détails, le prospectus complet est disponible sur simple demande auprès de la société de gestion.

- La valeur liquidative est disponible auprès de www.lfde.com ou peuvent être adressés dans un délai de huit jours ouvrés sur simple demande écrite de l'actionnaire auprès de : LA FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR, 53, avenue d'Iéna - 75116 Paris.
- Date d'agrément par l'AMF de la Sicav : 3 décembre 2018.
- Date d'agrément par l'AMF du compartiment : 31 octobre 1991.
- Date de création de la Sicav : 4 décembre 2018.
- Date de création du compartiment : 29 novembre 1991.

rapport de gestion du conseil d'administration

Mesdames, messieurs,

Nous vous avons réunis en assemblée générale pour vous rendre compte de l'activité de votre société au cours de son exercice 2022 et soumettre à votre approbation les comptes arrêtés au 31 mars 2022. Avant la présentation des comptes, un exposé sommaire va vous être fait sur la conjoncture économique et la politique de gestion de la Sicav durant cet exercice.

Deux évènements ont marqué le premier trimestre, insufflant plusieurs changements de régime de marché. Sur le plan macro-économique d'abord, les pressions inflationnistes se sont traduites par une forte hausse des taux souverains et les annonces de resserrement des politiques monétaires a forcé les investisseurs à revoir leurs allocations. Les titres les mieux valorisés et les gagnants de la crise sanitaire ont été vendus entraînant les marchés en territoire négatif. A l'inverse, les actions délaissées des investisseurs et les bénéficiaires directs de la hausse des taux tels que les financières sont redevenues attractives, surperformant nettement dans un marché en baisse. Ce premier changement de régime, bien que significatif après un quatrième trimestre 2021 encore marqué par l'épidémie de Covid-19 et des conditions financières toujours accommodantes, n'a été que de courte durée. Le 24 février dernier, la Russie a pris de court tous les observateurs en envahissant l'Ukraine, entraînant les marchés financiers dans un régime de volatilité élevée. Le mouvement inverse de celui observé au cours des deux premiers mois de l'année s'est opéré, favorisant le retour des secteurs défensifs et de qualité, au premier rang desquels les valeurs pharmaceutiques et technologiques. A l'inverse, les sociétés ayant des activités en Russie ont nettement corrigé. Enfin, les entreprises exposées au cycle économique ont subi l'impact de la hausse du coût de l'énergie sur le pouvoir d'achat et la consommation des ménages, ainsi que l'aplatissement de la courbe des taux.

Avant le début du conflit, Echiquier Agressor n'était que très faiblement exposé à la Russie - seulement 1% du chiffre d'affaires pondéré des sociétés en portefeuille avait une exposition directe à la Russie - ce qui a permis de protéger la performance. En revanche, le positionnement pro-réouverture et pro-cycle du fonds a été source de volatilité pour le fonds au travers de son exposition bancaire, industrielle et de son exposition à la consommation (notamment automobile, luxe et loisirs).

Une fois la volatilité retombée, le point d'attention a d'abord consisté à évaluer la sensibilité du fonds à la perturbation des chaînes d'approvisionnement et à une hausse durable des coûts. Cette dernière, essentiellement liée à l'envolée du prix de l'énergie, touche principalement les sociétés industrielles. Dans un premier temps, les sociétés dont le cycle de production est particulièrement énergivore telles que COVESTRO ou HEIDELBERG CEMENT ont été allégées, de même que celles qui produisent localement des produits qui sont exportés à travers le monde comme les acteurs du luxe. Beaucoup

de nos sociétés industrielles disposent d'une position dominante sur leur marché respectif à l'instar de SCHNEIDER ELECTRIC, AIRBUS ou encore LINDE qui leur permet de répercuter tout ou partie des coûts de production sur les prix. Ces dernières nous paraissent bien positionnées pour asseoir leur leadership dans l'environnement actuel, c'est pourquoi leur pondération est restée globalement inchangée. Enfin, les dernières entrées ont consisté à positionner le fonds sur des titres dont la chaîne de valeur est faiblement impactée par l'inflation et les problèmes d'approvisionnement et dont les perspectives de croissance sont élevées, c'est notamment le cas d'ESSILORLUXOTTICA et de ASHTEAD.

Performances parts vs Indice

Code ISIN Part	Libellé Part Reporting	Performance VL 31/03/2022	Performance Indice
FR0010321802	ECHIQUEIR AGRESSOR A	-8,02%	-5,32%
FR0010581702	ECHIQUEIR AGRESSOR G	-7,81%	-5,32%
FR0011188150	ECHIQUEIR AGRESSOR I	-7,66%	-5,32%
FR0011435197	ECHIQUEIR AGRESSOR P	-7,96%	-5,32%

Mouvements principaux

Achats : ESSILORLUXOTTICA (FR0000121667) – BMW (DE0005190003)

Ventes : WALT DISNEY (US2546871060) – SANDVIK (SE0000667891)

Au cours de l'exercice, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR

Quote part des titres éligibles PEA :

	MIN	MAX	MOYENNE	Au 31/03/2022
ECHIQUIER AGRESSOR	75,09	78,18	76,90	75,86

Renseignements règlementaires :

- Votre OPC n'a pas d'engagement sur les marchés dérivés.
- Votre fonds ne détient aucun titre en portefeuille émis par la société de gestion.
- Votre OPC ne détient pas des parts d'OPC gérés par La Financière de l'Echiquier ou des sociétés liées.

Présentation de notre politique générale :

Depuis 2007, La Financière de l'Echiquier intègre les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance dans sa méthodologie de sélection de valeurs. Cette approche est menée de façon transversale pour tous les fonds actions La Financière de l'Echiquier. Cette évaluation se fait sur la base d'entretiens ISR spécifiques menés avec les personnes clés de l'entreprise. Nous n'avons pas recours aux agences de notation. Les entretiens ISR sont par ailleurs, systématiquement conduits en binôme avec le gérant ou l'analyste financier qui suit le cas d'investissement et l'un des membres de l'équipe ISR. A l'issue de chaque entretien, une note reflétant notre appréciation de chaque entreprise est établie. Elle fait l'objet d'une révision lors des entretiens de suivi que nous réalisons en moyenne tous les deux ans. Tous les comptes rendus d'entretiens ISR et les notations extra financières des valeurs sont archivés dans notre base de données propriétaire.

Politique ESG :

Dans le cadre du fonds, nous nous attachons à appliquer la politique générale en réalisant, dans le plus de cas possible, une analyse extra financière des valeurs en portefeuilles. Cette analyse se fonde sur des critères sociaux, environnementaux et de gouvernance et donne lieu à une notation ISR, revue en moyenne tous les 3 ans. La notation ISR attribuée aux valeurs du fonds ne constitue pas un motif d'exclusion.

Des informations plus précises sont disponibles sur notre site Internet à la rubrique :

<https://www.lfde.com/la-societe/investissement-responsable/>

Politique d'exécution des ordres :

Cette politique consiste tout particulièrement à sélectionner des intermédiaires de marché, établissements spécialement agréés pour exécuter les ordres sur le marché. Cette sélection est effectuée afin d'obtenir des intermédiaires la « meilleure exécution » que la société de gestion doit elle-même apporter aux porteurs ou actionnaires d'OPCVM.

Le choix des intermédiaires est effectué selon des critères précis et revus deux fois par an en fonction des opinions exprimés par les participants au comité de sélection des intermédiaires :

- 1 - capacité à trouver de la liquidité et qualité d'exécution
- 2 - aide à la rencontre des entreprises
- 3 - le bon dénouement des opérations
- 4 - qualité de l'analyse et du support vente.

Pour plus d'information et conformément à la réglementation, vous pouvez consulter la Politique d'exécution établis par La Financière de l'Echiquier dans le cadre de la gestion de ses OPCVM sur le site internet de la société de gestion

Politique de vote :

Nous vous informons que notre politique de droit de vote est disponible en ligne sur notre site internet.

Le porteur de part peut consulter le document « Compte rendu relatif aux frais d'intermédiation » sur le site internet de la société de gestion.

Ce document précise les conditions dans lesquelles la société de gestion a eu recours pour l'exercice précédent à des services d'aide à la décision d'investissement et d'exécutions d'ordres.

La société de gestion LA FINANCIERE DE L'ECHIQUIER calcule le risque global des OPCVM selon la méthode du calcul de l'engagement.

Suite à la transposition de la directive 2014/91/UE du 23 juillet 2014 (ou « Directive OPCVM 5 »), l'ESMA a adopté le 31 mars 2016, ses orientations sur les dispositions relatives à la rémunération des gérants d'OPCVM. Les orientations s'appliquent aux sociétés de gestion d'OPCVM à compter du 1er janvier 2017, pour les bonus payés en 2018.

Dans ce cadre, LFDE a mis à jour sa politique de rémunération. La Financière de l'Echiquier a adapté sa politique de rémunération sur la composante variable, afin de permettre une gestion saine et efficace des risques mais également de permettre un contrôle des comportements des collaborateurs exposés dans leur fonction, à la prise de risque.

La politique de rémunération est conforme à la stratégie économique, aux objectifs, aux valeurs et aux intérêts de la Société de Gestion et des OPCVM qu'elle gère et à ceux des investisseurs dans ces OPCVM, et comprend des mesures visant à éviter les conflits d'intérêts.

La politique de rémunération a été mise en place afin de :

- supporter activement la stratégie et les objectifs de la Société de Gestion ;
- supporter la compétitivité de la Société de Gestion sur le marché dans lequel elle opère ;
- assurer l'attractivité, le développement et la conservation d'employés motivés et qualifiés.

Le personnel de LFDE perçoit une rémunération comprenant une composante fixe et une composante variable, dûment équilibrées, faisant l'objet d'un examen annuel et basées sur la performance individuelle ou collective. Les principes de la politique de rémunération sont révisés sur une base régulière et adaptés en fonction de l'évolution réglementaire.

La politique de rémunération a été approuvée par les Administrateurs de la Société de Gestion. Les détails de la politique de rémunération sont disponibles sur le site internet suivant : www.lfde.com. Une copie manuscrite de cette politique de rémunération est disponible gratuitement sur demande.

Données 2021 :

En Poste			Différé	
Nombre de Brut annuel 2021	Somme de Brut annuel 2021 (12 mois)	Somme de Bonus 2021 (versé 01/2022) Estimé	Nb	Mtt variable différé
111	7 597 560	3 746 000		
30	4 225 000	5 489 000		
141	11 822 560	9 235 000	12,00	1 887 500

dont =>

*brut annuel sans prorata
de durée*

SFDR / TAXONOMIE

LEI : 9695007H77PGEWLITK45

Objectif de gestion durable suivi par l'OPC

L'OPC promeut des caractéristiques environnementales et/ou sociales au sens de l'article 8 du Règlement UE 2019/2088 dit « Règlement SFDR ».

Les objectifs extra-financiers de l'OPC consistent dans le cadre de la gestion du fonds à :

- Mener une analyse ESG sur les émetteurs (minimum 90%)
- Disposer d'une note moyenne ESG supérieure à celle de son univers d'investissement.
- Mener une approche d'exclusion basée sur des exclusions sectorielles et normatives
- Mettre en œuvre un filtre basé sur des convictions ESG (existence d'une note minimum

Enfin l'équipe de gestion prend en compte les principales incidences négatives en matière de durabilité dans ses décisions d'investissement.

Au cours de l'exercice, ces données ont évolué de la manière suivante :

	Notation ESG du portefeuille	Note ESG de l'univers
31/12/2020	6.7 /10	6.4 /10
31/03/2021	6.8 /10	6.4 /10
30/06/2021	6.8 /10	6.4 /10
30/09/2021	6.8 /10	6.4 /10
31/12/2021	6.8 /10	6.5 /10
31/03/2022	6.7 /10	6.5 /10

A noter que l'OPC promeut des caractéristiques environnementales mais ne s'engage pas à réaliser des investissements prenant en compte des critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Il n'est toutefois pas exclu que l'OPC puisse réaliser des investissements sous-jacents qui prennent en compte ces critères. Dans ce cas, le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'appliquerait uniquement aux investissements sous-jacents qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental et pas à la portion restante des investissements sous-jacents.

comptes annuels

BILANactif

	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Immobilisations nettes	-	-
Dépôts	-	-
Instruments financiers	444 307 969,96	508 386 803,43
• ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	444 307 969,96	508 386 803,43
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• TITRES DE CRÉANCES		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<i>Titres de créances négociables</i>	-	-
<i>Autres titres de créances</i>	-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• ORGANISMES DE PLACEMENTS COLLECTIFS		
OPCVM et Fonds d'Investissement à Vocation Générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	-	-
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
• OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	-	-
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• CONTRATS FINANCIERS		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
• AUTRES INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
Créances	7 635 943,29	440 661,98
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	7 635 943,29	440 661,98
Comptes financiers	11 923 295,52	5 055 634,73
Liquidités	11 923 295,52	5 055 634,73
Autres actifs	-	-
Total de l'actif	463 867 208,77	513 883 100,14

BILAN passif

	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Capitaux propres		
• Capital	443 261 167,77	470 413 669,39
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	12 381 116,14	42 993 871,39
• Résultat de l'exercice	-1 418 051,73	-363 536,46
Total des capitaux propres <i>(montant représentatif de l'actif net)</i>	454 224 232,18	513 044 004,32
Instruments financiers	-	-
• OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
• OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES FINANCIERS		
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres financiers empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• CONTRATS FINANCIERS		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
Dettes	9 642 976,59	839 095,82
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	9 642 976,59	839 095,82
Comptes financiers	-	-
Concours bancaires courants	-	-
Emprunts	-	-
Total du passif	463 867 208,77	513 883 100,14

HORS-bilan

31.03.2022

31.12.2021

Devise	EUR	EUR
Opérations de couverture		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
Autres opérations		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-

COMPTE de résultat

	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Produits sur opérations financières		
• Produits sur dépôts et sur comptes financiers	3,41	4,36
• Produits sur actions et valeurs assimilées	1 124 045,54	10 189 455,90
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	-	-
• Produits sur titres de créances	-	-
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Produits sur contrats financiers	-	-
• Autres produits financiers	-	-
Total (I)	1 124 048,95	10 189 460,26
Charges sur opérations financières		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-12 416,58	-42 670,92
• Autres charges financières	-	-4 411,50
Total (II)	-12 416,58	-47 082,42
Résultat sur opérations financières (I - II)	1 111 632,37	10 142 377,84
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-2 551 765,96	-10 416 559,54
Résultat net de l'exercice (L.214-17-1) (I - II + III - IV)	-1 440 133,59	-274 181,70
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	22 081,86	-89 354,76
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI) :	-1 418 051,73	-363 536,46

1 règles & méthodes comptables

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

Information : Cet exercice présente une durée exceptionnelle de 3 mois.

Covid-19 et incidence sur les comptes annuels :

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

Règles d'évaluation des actifs

a) Méthode d'évaluation

Les instruments financiers et valeurs négociées sur un marché réglementé sont évalués au prix du marché.

Toutefois, les instruments ci-dessous sont évalués selon des méthodes spécifiques :

- Les obligations et actions européennes sont valorisées au cours de clôture, les titres étrangers au dernier cours connu.
- Les titres de créances et assimilés négociables qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués par l'application d'une méthode actuarielle, le taux retenu étant celui des émissions de titres équivalents affectés, le cas échéant, d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur du titre. Toutefois, les titres de créances négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois et en l'absence de sensibilité particulière pourront être évalués selon la méthode linéaire.
- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est inférieure à 3 mois sont valorisés au taux de négociation d'achat. Un amortissement de la décote ou de la surcote est pratiqué de façon linéaire sur la durée de vie du TCN.
- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est supérieure à 3 mois sont valorisés au taux de marché. Les parts ou actions d'OPC sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue.
- Les titres qui font l'objet de contrats de cession ou d'acquisition temporaire sont évalués en conformité avec la réglementation en vigueur selon les conditions du contrat d'origine.
- Les instruments financiers non négociés sur un marché réglementé sont évalués sous la responsabilité du conseil d'administration de la SICAV à leur valeur probable de négociation.
- Les warrants ou bons de souscription obtenus gratuitement lors de placements privés ou d'augmentation de capital seront valorisés dès leurs admissions sur un marché réglementé ou l'organisation d'un marché de gré à gré.
- Les contrats :
 - Les opérations sur les marchés à terme ferme sont valorisées au cours de compensation et les opérations conditionnelles selon le titre du support.
 - La valeur de marché pour les contrats à terme ferme est égale au cours en euro multiplié par le nombre de contrats.
 - La valeur de marché pour les opérations conditionnelles est égale à la traduction en équivalent sous-jacent.
 - Les swaps de taux sont valorisés au taux de marché conformément aux dispositions contractuelles.
 - Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur de marché.
- Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité du conseil d'administration de la SICAV. Ces évaluations et leur justification sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

b) Modalités pratiques

- Les actions et les obligations sont évaluées sur la base des cours extraits de la base de données Bloomberg en fonction de leur place de cotation :
 - Asie-Océanie : extraction à 12 h pour une cotation au cours de clôture du jour.
 - Amérique : extraction à 9 h pour une cotation au cours de clôture de la veille.
 - extraction à 16 h 45 pour une cotation au cours d'ouverture du jour.
 - Europe sauf France : extraction à 19 h 30 pour une cotation au cours de clôture du jour.
 - extraction à 14 h 30 pour une cotation au cours d'ouverture du jour.
 - extraction à 9 h pour une cotation au cours de J-1.
 - France : extraction à 12 h et 16 h pour une cotation au cours d'ouverture du jour.
 - extraction à 17 h 40 pour une cotation au cours de clôture du jour.
 - Contributeurs : extraction à 14 h pour une cotation suivant les disponibilités de cours.
- Les positions sur les marchés à terme ferme à chaque valeur liquidative sont évaluées sur la base des cours de compensation du jour.
- Les positions sur les marchés à terme conditionnel à chaque valeur liquidative sont évaluées selon les principes employés pour leur sous-jacent :
 - Asie-Océanie : extraction à 12 h
 - Amérique : extraction J+1 à 9 h
 - Europe (sauf France) : extraction à 19 h 30
 - France : extraction à 18 h

Méthode de comptabilisation

- Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des revenus des instruments financiers est celui du coupon encaissé, à l'exception des compartiments Echiquier Altarocca Convertibles, Echiquier Hybrid Bonds et Echiquier Convexité Europe qui utilisent la méthode des coupons courus.
- La comptabilisation de l'enregistrement des frais de transaction se fait en frais exclus.

Méthodes d'évaluation des engagements hors-bilan

Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur d'engagement.

La valeur d'engagement pour les contrats à terme fermes est égale au cours (en devise de l'opc) multiplié par le nombre de contrats multiplié par le nominal.

La valeur d'engagement pour les opérations conditionnelles est égale au cours du titre sous-jacent (en devise de l'opc) multiplié par le nombre de contrats multiplié par le delta multiplié par le nominal du sous-jacent.

La valeur d'engagement pour les contrats d'échange est égale au montant nominal du contrat (en devise de l'opc).

Frais de fonctionnement et de gestion

Frais facturés à l'OPCVM	Assiette	Taux barème
Frais de gestion financière Frais administratifs externes à la société de gestion	Actif net	Action A 2,25 % TTC maximum
		Action G 1,35 % TTC maximum
		Action I 1,00 % TTC maximum
		Action P 2,00 % TTC maximum

Frais facturés à l'OPCVM	Assiette	Taux barème
Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	(*)
Commissions de mouvement perçues par la société de gestion	Prélèvement sur chaque transaction ou opération	0,40 % TTC maximum pour les actions uniquement
Commission de surperformance	Actif net	Action A 15% TTC de la surperformance de l'OPC, nette de frais de gestion fixes, par rapport à la performance de son indice de référence sous réserve que la performance de l'OPC soit positive
		Action G Néant
		Action I Néant
		Action P 20% TTC de la surperformance de l'OPC, nette de frais de gestion fixes, par rapport à la performance de son indice de référence sous réserve que la performance de l'OPC soit positive

(*) Le compartiment peut investir jusqu'à 10 % de son actif dans d'autres OPC dont les frais de gestion maximum seront de 2.392 %. Pour toute information complémentaire, vous pouvez contacter la société de gestion.

Les contributions dues pour la gestion de l'OPCVM en application du 4° du II de l'article L. 621-5-3 du code monétaire et financier; les impôts, taxes, redevances et droits gouvernementaux (en relation avec le compartiment) exceptionnels et non récurrents sont imputées au compartiment.

En sus des frais ci-dessus, d'autres frais peuvent être supportés par le compartiment dans certaines circonstances tels que des coûts exceptionnels et non récurrents en vue d'un recouvrement des créances ou d'une procédure pour faire valoir un droit, sous réserve que ces frais soient systématiquement inférieurs aux montants recouverts.

De plus, des frais liés à la recherche au sens de l'article 314-21 du règlement général de l'AMF peuvent être facturés au compartiment.

Des informations complémentaires sur le fonctionnement de ces frais de recherche sont disponibles auprès de la société de gestion.

Pour la part P : une partie des frais de gestion est reversée par la société de gestion à la Fondation Groupe Primonial sous l'égide de la Fondation de France. Les commissions de performance sont intégralement reversées à la Fondation Groupe Primonial.

Tout investisseur peut obtenir une information plus détaillée auprès de La Financière de l'Echiquier.

Le don réalisé au profit de cette fondation peut offrir à la société de gestion un droit à une exonération fiscale.

Modalités de calcul de la commission de surperformance

Période de cristallisation de la commission de surperformance



La période de cristallisation, à savoir la fréquence à laquelle la commission de surperformance provisionnée le cas échéant, doit être payée à la société de gestion est de douze mois, du 1er avril au 31 mars.

Toutefois, suite à la modification de la date de clôture de la SICAV intervenant au 31 mars 2022, la période courant depuis le 30 septembre 2021 sera supérieure à un an car prolongée jusqu'au 31 mars 2023. Elle sera ensuite tous les ans du 1er avril au 31 mars.

Période de référence de la performance

La période de référence de la performance est la période au cours de laquelle la performance est mesurée et comparée à celle de l'Indicateur de Référence et à l'issue de laquelle il est possible de réinitialiser le mécanisme de compensation de la sous-performance (ou performance négative) passée. Cette période est fixée à 5 ans.

Indicateur de Référence

MSCI EUROPE

Méthode de calcul

La commission de surperformance est provisionnée à chaque valeur liquidative.

La provision de commission de surperformance est ajustée à l'occasion de chaque calcul de la valeur liquidative, sur la base de 15% TTC (action A) ou 20% TTC (action P) de la surperformance de l'OPC par rapport à l'Indicateur de Référence, sous réserve que la performance de l'OPC soit positive (la valeur liquidative est supérieure à la valeur liquidative de début de période).

Dans le cas d'une sous-performance de l'OPC par rapport à l'Indicateur de Référence, cette provision est réajustée par le biais de reprises sur provisions. Les reprises de provisions sont plafonnées à hauteur des dotations existantes.

La méthodologie appliquée pour le calcul de la commission de surperformance s'appuie sur la méthode de calcul de « l'actif fictif » qui permet de simuler un actif fictif subissant les mêmes conditions de souscriptions et rachats que l'OPC original, incrémenté de la performance de l'Indicateur de Référence. Cet actif fictif est ensuite comparé à la performance de l'actif réel de l'OPC. La différence entre les deux actifs donne donc la surperformance de l'OPC par rapport à son Indicateur de Référence.

Prélèvement de la commission de surperformance et période de rattrapage

- En cas de surperformance de l'OPC à l'issue de la période de cristallisation et de performance positive de l'OPC, la société de gestion perçoit les commissions provisionnées et une nouvelle période de cristallisation démarre.
- En cas de surperformance de l'OPC à l'issue de la période de cristallisation avec en parallèle une performance négative de l'OPC, la société de gestion ne perçoit aucune commission mais une nouvelle période de cristallisation démarre.
- En cas de sous-performance de l'OPC par rapport à son indice de référence à l'issue de la période de cristallisation aucune commission n'est perçue et la période de cristallisation initiale est allongée de 12 mois (période de rattrapage) afin que cette sous-performance soit compensée avant que des commissions de surperformance ne deviennent exigibles à nouveau. La période d'observation initiale peut ainsi être allongée jusqu'à 5 ans (période de référence).
- La période d'observation peut ainsi être allongée jusqu'à 5 ans (période de référence). Au-delà, si des sous-performances résiduelles n'ont pas été rattrapées, alors elles sont abandonnées.

En cas de rachat d'actions, s'il y a une provision pour commission de surperformance, la partie proportionnelle aux actions remboursées est versée à la société de gestion.

Exemples

Premier cas : l'OPC surperforme son indice sur chaque période de cristallisation.

Sur chaque période de cristallisation, des commissions vont être prélevées et chaque période de cristallisation sera de 12 mois.

Deuxième cas :

En fonction des périodes de cristallisation le fonds sous-performe ou surperforme son indice :

	Performance OPC	Performance indice	Performance relative constatée sur l'année	Sous-performance à compenser de l'année précédente	Performance relative nette	Sous-performance à compenser sur l'année suivante	Commission de surperformance	Calcul de la commission de surperformance
Année 1	5%	0%	5%	0%	5%	0%	Oui	15% x 5%
Année 2	3%	3%	0%	0%	0%	0%	Non	-
Année 3	-5%	0%	-5%	0%	-5%	-5%	Non	-
Année 4	5%	2%	3%	-5%	-2%	-2%	Non	-
Année 5	7%	5%	2%	-2%	0%	0%	Non	-
Année 6	10%	5%	5%	0%	5%	0%	Oui	15% x 5%
Année 7	9%	4%	5%	0%	5%	0%	Oui	15% x 5%
Année 8	-15%	-5%	-10%	0%	-10%	-10%	Non	-
Année 9	-2%	-4%	2%	-10%	-8%	-8%	Non	-
Année 10	0%	-2%	2%	-8%	-6%	-6%	Non	-
Année 11	2%	0%	2%	-6%	-4%	-4%	Non	-
Année 12	10%	10%	0%	-4%	-4%	0%*	Non	-
Année 13	6%	4%	2%	0%	2%	0%	Oui	15% x 2%
Année 14	-6%	0%	-6%	0%	-6%	-6%	Non	-
Année 15	4%	2%	2%	-6%	-4%	-4%	Non	-
Année 16	6%	4%	2%	-4%	-2%	-2%	Non	-
Année 17	10%	14%	-4%	-2%	-6%	-6%	Non	-
Année 18	7%	7%	0%	-6%	-6%	-4%**	Non	-
Année 19	6%	1%	5%	-4%	1%	0%	Oui	15% x 1%

* La sous-performance de l'année 12 à compenser sur l'année suivante (année 13) est de 0% et non de -4% (sous-performance « théorique » à compenser sur l'année suivante). En effet, cette sous-performance résiduelle de l'année 8 qui n'a pas été intégralement compensée les années suivantes est abandonnée puisque la période de référence de 5 ans s'est écoulée (la sous-performance de l'année 8 ne pouvait être compensée que jusqu'à l'année 12).

** La sous-performance de l'année 18 à compenser sur l'année suivante (année 19) est de -4% et non de -6% (sous-performance « théorique » à compenser sur l'année suivante). En effet, la quote-part de la sous-performance résiduelle de l'année 14 (-2%) qui n'a pas été intégralement compensée les années suivantes est abandonnée puisque la période de référence de 5 ans s'est écoulée (la sous-performance de l'année 14 ne pouvait être compensée que jusqu'à l'année 18).

Devise de comptabilité

La devise de comptabilisation du compartiment est l'Euro.

Indication des changements comptables soumis à l'information particulière des actionnaires

- Changement intervenu : Néant.
- Changement à intervenir : Néant.

Indication des autres changements soumis à l'information particulière des actionnaires (Non certifiés par le commissaire aux comptes)

- Changement intervenu : Néant.
- Changement à intervenir : Néant.

Indication et justification des changements d'estimation et de modalités d'application

Néant.

Indication de la nature des erreurs corrigées au cours de l'exercice

Néant.

Indication des droits et conditions attachés à chaque catégorie d'actions

Catégorie d'action(s)	Affectation du résultat net	Affectations des plus-values nettes réalisées
Action A	Capitalisation	Capitalisation
Action G	Capitalisation	Capitalisation
Action I	Capitalisation	Capitalisation
Action P	Capitalisation	Capitalisation

2 évolutionactif net

	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Actif net en début d'exercice	513 044 004,32	518 999 779,32
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'Opc)	10 922 498,90	88 992 930,13
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'Opc)	-29 061 015,81	-176 282 487,82
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	20 644 678,78	64 542 132,92
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-8 549 602,57	-17 067 742,17
Plus-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Frais de transaction	-857 794,82	-2 449 806,65
Différences de change	616 825,61	7 478 952,73
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	-51 095 228,64	29 104 427,56
- Différence d'estimation exercice N	39 964 790,89	91 060 019,53
- Différence d'estimation exercice N-1	91 060 019,53	61 955 591,97
Variations de la différence d'estimation des contrats financiers :	-	-
- Différence d'estimation exercice N	-	-
- Différence d'estimation exercice N-1	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-	-
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-1 440 133,59	-274 181,70
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	-	-
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	-	-
Autres éléments	-	-
Actif net en fin d'exercice	454 224 232,18	513 044 004,32

3 compléments d'information

3.1. Instruments financiers : ventilation par nature juridique ou économique d'instrument

3.1.1. Ventilation du poste "Obligations et valeurs assimilées" par nature d'instrument

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Obligations indexées	-	-
Obligations convertibles	-	-
Obligations à taux fixe	-	-
Obligations à taux variable	-	-
Obligations zéro coupons	-	-
Titres participatifs	-	-
Autres instruments	-	-

3.1.2. Ventilation du poste "Titres de créances" par nature juridique ou économique d'instrument

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Bons du Trésor	-	-
Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs non financiers	-	-
Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs bancaires	-	-
Titres de créances à moyen terme NEU MTN	-	-
Autres instruments	-	-

3.1.3. Ventilation du poste "Opérations de cession sur instruments financiers" par nature d'instrument

	Titres reçus en pension cédés	Titres empruntés cédés	Titres acquis à réméré cédés	Ventes à découvert
Actions	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Autres instruments	-	-	-	-

3.1.4. Ventilation des rubriques de hors-bilan par type de marché (notamment taux, actions)

	Taux	Actions	Change	Autres
Opérations de couverture				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-
Autres opérations				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-

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

	Taux fixe	Taux variables	Taux révisable	Autres
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	11 923 295,52
Passif				
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

3.3. Ventilation par maturité résiduelle des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	0 - 3 mois	3 mois - 1 an	1 - 3 ans	3 - 5 ans	> 5 ans
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	11 923 295,52	-	-	-	-
Passif					
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Opérations de couverture	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-

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

Cette ventilation est donnée pour les principales devises de cotation ou d'évaluation, à l'exception de la devise de tenue de la comptabilité.

Par devise principale	GBP	USD	DKK	Autres devises
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	57 583 852,11	46 433 592,59	26 186 225,35	20 259 416,43
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
OPC	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Créances	2 944 105,59	27 826,53	-	1 413 576,43
Comptes financiers	-	-	-	-
Autres actifs	-	-	-	-
Passif				
Opé. de cession sur inst. financiers	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Dettes	2 944 105,59	-	-	1 413 576,43
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

3.5. Créances et Dettes : ventilation par nature

Détail des éléments constitutifs des postes "autres créances" et "autres dettes", notamment ventilation des opérations de change à terme par nature d'opération (achat/vente).

Créances	7 635 943,29
Opérations de change à terme de devises :	
Achats à terme de devises	-
Montant total négocié des Ventes à terme de devises	-
Autres Créances :	
Achats règlements différés	4 355 436,49
Ventes règlements différés	3 006 723,97
Coupons à recevoir	225 826,53
Souscriptions à recevoir	47 956,30
-	-
Autres opérations	-
Dettes	9 642 976,59
Opérations de change à terme de devises :	
Ventes à terme de devises	-
Montant total négocié des Achats à terme de devises	-
Autres Dettes :	
Achats règlements différés	4 655 007,81
Ventes règlements différés	4 350 237,11
Frais provisionnés	433 800,22
Rachat à payer	174 664,09
Provision pour frais de recherche	29 267,36
Autres opérations	-

3.6. Capitaux propres

Catégorie d'action émise / rachetée pendant l'exercice :	Souscriptions		Rachats	
	Nombre d'actions	Montant	Nombre d'actions	Montant
Action A / FR0010321802	4 513,594	7 775 955,95	12 990,715	22 011 222,06
Action I / FR0011188150	1 528,599	2 711 473,13	3 768,837	6 560 712,44
Action G / FR0010581702	257,049	429 983,66	273,691	465 389,24
Action P / FR0011435197	4,197	5 086,16	19,013	23 692,07
Commission de souscription / rachat par catégorie d'action :		Montant		Montant
Action A / FR0010321802		54,85		-
Action I / FR0011188150		-		-
Action G / FR0010581702		-		-
Action P / FR0011435197		-		-
Rétrocessions par catégorie d'action :		Montant		Montant
Action A / FR0010321802		54,85		-
Action I / FR0011188150		-		-
Action G / FR0010581702		-		-
Action P / FR0011435197		-		-
Commissions acquises à l'Opc par catégorie d'action :		Montant		Montant
Action A / FR0010321802		-		-
Action I / FR0011188150		-		-
Action G / FR0010581702		-		-
Action P / FR0011435197		-		-

3.7. Frais de gestion

Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen %

Catégorie d'action :

Action A / FR0010321802	2,25
Action I / FR0011188150	0,70
Action G / FR0010581702	1,35
Action P / FR0011435197	2,00

Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice **Montant**

Catégorie d'action :

Action A / FR0010321802	-
Action I / FR0011188150	-
Action G / FR0010581702	-
Action P / FR0011435197	-

Rétrocession de frais de gestion :

- Montant des frais rétrocédés à l'Opc -

- Ventilation par Opc "cible" :

- Opc 1	-
- Opc 2	-
- Opc 3	-
- Opc 4	-

3.8. Engagements reçus et donnés

3.8.1. Description des garanties reçues par l'Opc avec mention des garanties de capital.....néant

3.8.2. Description des autres engagements reçus et/ou donnésnéant

3.9. Autres informations

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

- Instruments financiers reçus en pension (livrée) -

- Autres opérations temporaires -

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

Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan :

- actions -

- obligations -

- titres de créances -

- autres instruments financiers -

Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine :

- actions -

- obligations -

- titres de créances -

- autres instruments financiers -

3.9.3. Instruments financiers détenus en portefeuille émis par les entités liées à la société de gestion (fonds) ou aux gestionnaires financiers (Sicav) et opc gérés par ces entités :

- opc -

- autres instruments financiers -

3.10. Tableau d'affectation du résultat *(En devise de comptabilité de l'Opc)***Acomptes versés au titre de l'exercice**

Date	Catégorie d'action	Montant global	Montant unitaire	Crédit d'impôt totaux	Crédit d'impôt unitaire
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-

	31.03.2022	31.12.2021
Affectation du résultat	EUR	EUR
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	-	-
Résultat	-1 418 051,73	-363 536,46
Total	-1 418 051,73	-363 536,46

Action A / FR0010321802	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-1 414 895,69	-627 363,29
Total	-1 414 895,69	-627 363,29
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Action I / FR0011188150	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	9 319,71	224 973,48
Total	9 319,71	224 973,48
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Action G / FR0010581702	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-8 015,56	41 312,96
Total	-8 015,56	41 312,96
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Action P / FR0011435197	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-4 460,19	-2 459,61
Total	-4 460,19	-2 459,61
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

3.11. Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes*(En devise de comptabilité de l'Opc)***Acomptes sur plus et moins-values nettes versés au titre de l'exercice**

Date	Montant global	Montant unitaire
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-

	31.03.2022	31.12.2021
Affectation des plus et moins-values nettes	EUR	EUR
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	12 381 116,14	42 993 871,39
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	12 381 116,14	42 993 871,39

Action A / FR0010321802	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	11 728 966,81	40 490 255,76
Total	11 728 966,81	40 490 255,76
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Action I / FR0011188150	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	391 345,56	1 630 952,81
Total	391 345,56	1 630 952,81
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Action G / FR0010581702	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	215 052,69	718 169,09
Total	215 052,69	718 169,09
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Action P / FR0011435197	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	45 751,08	154 493,73
Total	45 751,08	154 493,73
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

3.12. Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques du compartiment au cours des 5 derniers exercices

Date de création du compartiment : 29 novembre 1991.

Devise

EUR	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Actif net	454 224 232,18	513 044 004,32	518 999 779,32	681 801 548,81	720 330 704,26

Action A / FR0010321802

Devise de l'action et de la valeur liquidative : EUR

	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	260 214,676	268 691,797	319 226,956	337 679,774	438 939,045
Valeur liquidative	1 653,4	1 797,51	1 540,53	1 827,05	1 537,31
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	39,63	148,35	-737,46	72,38	42,09

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

Action I / FR0011188150

Devise de l'action et de la valeur liquidative : EUR

	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	8 683,418	10 923,656	9 433,354	25 520,472	17 820,419
Valeur liquidative	1 658,51	1 796,15	1 518,83	1 756,54	1 448,46
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	46,14	169,89	-677,25	101,83	70,31

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

Action G / FR0010581702		Devise de l'action et de la valeur liquidative : EUR			
	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	4 778,791	4 795,433	7 279,994	9 586,345	11 377,809
Valeur liquidative	1 653,8	1 793,96	1 527,74	1 788,41	1 489,19
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	43,32	158,37	-705,03	87,90	59,68

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

Action P / FR0011435197		Devise de l'action et de la valeur liquidative : EUR			
	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	1 377,069	1 391,885	1 559,349	2 143,718	2 485,131
Valeur liquidative	1 219,33	1 324,78	1 135,54	1 337,96	1 121,32
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	29,98	109,22	-533,51	57,78	36,09

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

4 inventaire au 31.03.2022

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
<i>Valeurs mobilières</i>						
<i>Action</i>						
IE00B4BNMY34	ACCENTURE SHS CLASS A	PROPRE	31 000,00	9 399 928,07	USD	2,07
DE000A1EWWW0	ADIDAS NOM	PROPRE	55 000,00	11 654 500,00	EUR	2,57
NL0000235190	AIRBUS BR BEARER SHS	PROPRE	125 000,00	13 795 000,00	EUR	3,04
GB00BNTJ3546	ALLFUNDS GROUP PLC	PROPRE	648 667,00	6 772 083,48	EUR	1,49
ES0109067019	AMADEUS IT GROUP SA	PROPRE	165 000,00	9 764 700,00	EUR	2,15
US0231351067	AMAZON.COM INC	PROPRE	3 200,00	9 379 885,81	USD	2,07
BE0974293251	ANHEUSER BUSCH INBEV SA/NV	PROPRE	165 000,00	8 952 900,00	EUR	1,97
FR0014005AL0	ANTIN INFRASTRUCTURE PARTNERS	PROPRE	140 000,00	4 060 000,00	EUR	0,89
GB0000536739	ASHTREAD GROUP	PROPRE	125 000,00	7 149 915,97	GBP	1,57
NL0010273215	ASML HOLDING N.V.	PROPRE	16 000,00	9 760 000,00	EUR	2,15
GB0009895292	ASTRAZENECA PLC	PROPRE	145 000,00	17 387 506,81	GBP	3,83
GB0002634946	BAE SYSTEMS PLC	PROPRE	1 025 000,00	8 702 807,30	GBP	1,92
DE0005190003	BAYERISCHE MOTORENWERKE	PROPRE	125 000,00	9 825 000,00	EUR	2,16
FR0000131104	BNP PARIBAS	PROPRE	305 000,00	15 838 650,00	EUR	3,49
FR0000120172	CARREFOUR SA	PROPRE	850 000,00	16 698 250,00	EUR	3,68
ES0105066007	CELLNEX TELECOM S.A.	PROPRE	305 000,00	13 331 550,00	EUR	2,94
DE0005439004	CONTINENTAL AG	PROPRE	140 000,00	9 156 000,00	EUR	2,02
DE0006062144	COVESTRO AG	PROPRE	310 000,00	14 210 400,00	EUR	3,13
FR0010908533	EDENRED	PROPRE	260 000,00	11 679 200,00	EUR	2,57
FR0000121667	ESSILOR LUXOTTICA SA	PROPRE	80 000,00	13 304 000,00	EUR	2,93
NL0006294274	EURONEXT	PROPRE	115 000,00	9 510 500,00	EUR	2,09
DE0006047004	HEIDELBERGCEMENT AG	PROPRE	160 000,00	8 265 600,00	EUR	1,82
DE0006231004	INFINEON TECHNOLOGIES AG-NOM	PROPRE	390 000,00	12 084 150,00	EUR	2,66
NL0011821202	ING GROUP NV	PROPRE	1 000 000,00	9 511 000,00	EUR	2,09
IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	PROPRE	4 500 000,00	9 375 750,00	EUR	2,06

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0000121485	KERING	PROPRE	24 000,00	13 816 800,00	EUR	3,04
IE00BZ12WP82	LINDE PLC	PROPRE	42 500,00	12 346 250,00	EUR	2,72
GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE	PROPRE	125 000,00	11 784 860,46	GBP	2,59
US5949181045	MICROSOFT CORP	PROPRE	35 000,00	9 702 692,98	USD	2,14
DK0060534915	NOVO NORDISK	PROPRE	90 000,00	9 061 344,66	DKK	1,99
DK0060094928	ORSTED SH	PROPRE	150 000,00	17 124 880,69	DKK	3,77
SE0000667891	SANDVIK	PROPRE	428 375,00	8 309 372,04	SEK	1,83
FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	PROPRE	87 500,00	13 314 000,00	EUR	2,93
SE0000112724	SVENSKA CELLULOSA SCA AB	PROPRE	675 000,00	11 950 044,39	SEK	2,63
US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	PROPRE	80 000,00	7 499 707,77	USD	1,65
FR0000051807	TELEPERFORMANCE SE	PROPRE	42 500,00	14 717 750,00	EUR	3,24
FR0000120271	TOTAL ENERGIES SE	PROPRE	300 000,00	13 809 000,00	EUR	3,04
US89832Q1094	TRUIST FINANCIAL CORPORATION	PROPRE	205 000,00	10 451 377,96	USD	2,30
GB00BH4HKS39	VODAFONE GROUP	PROPRE	8 500 000,00	12 558 761,57	GBP	2,76
FR0011981968	WORLDLINE	PROPRE	210 000,00	8 291 850,00	EUR	1,83
Total Action				444 307 969,96		97,82
Total Valeurs mobilières				444 307 969,96		97,82
Liquidités						
AUTRES						
	DEBITEUR DIV EUR	PROPRE	-29 267,36	-29 267,36	EUR	-0,01
Total AUTRES				-29 267,36		-0,01
BANQUE OU ATTENTE						
	ACH DIFF OP DE CAPI	PROPRE	-174 664,09	-174 664,09	EUR	-0,04
	ACH DIFF TITRES EUR	PROPRE	-1 710 902,22	-1 710 902,22	EUR	-0,38
	ACH DIFF TITRES GBP	PROPRE	-2 487 592,58	-2 944 105,59	GBP	-0,65
	ACH REGL DIFF DEV	PROPRE	1 411 330,90	1 411 330,90	EUR	0,31
	ACH REGL DIFF DEV	PROPRE	2 487 592,58	2 944 105,59	GBP	0,65
	BANQUE EUR BPP	PROPRE	11 923 295,52	11 923 295,52	EUR	2,62
	SOUS RECEV EUR BPP	PROPRE	47 956,30	47 956,30	EUR	0,01
	VTE DIFF TITRES EUR	PROPRE	1 593 147,54	1 593 147,54	EUR	0,35
	VTE DIFF TITRES SEK	PROPRE	14 647 761,70	1 413 576,43	SEK	0,31

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
	VTE REGL DIFF DEV	PROPRE	-2 936 660,68	-2 936 660,68	EUR	-0,65
	VTE REGL DIFF DEV	PROPRE	-14 647 761,70	-1 413 576,43	SEK	-0,31
Total BANQUE OU ATTENTE				10 153 503,27		2,24
FRAIS DE GESTION						
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-345 920,75	-345 920,75	EUR	-0,08
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-3 805,87	-3 805,87	EUR	-0,00
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-3 276,17	-3 276,17	EUR	-0,00
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-1 198,87	-1 198,87	EUR	-0,00
	PRN-1COMVARIABLEACQU	PROPRE	-79 598,56	-79 598,56	EUR	-0,02
Total FRAIS DE GESTION				-433 800,22		-0,10
Total Liquidites				9 690 435,69		2,13
Coupons						
Action						
US8740391003	TAIWAN SEMI. SP ADR	ACHLIG	80 000,00	27 826,53	USD	0,01
FR0000120271	TOTAL ENERGIES	ACHLIG	300 000,00	198 000,00	EUR	0,04
Total Action				225 826,53		0,05
Total Coupons				225 826,53		0,05
Total ECHQUIER AGRESSOR				454 224 232,18		100,00

ANNEXE AU RAPPORT

destinée aux souscripteurs suisses

Cette annexe rend le rapport annuel conforme aux exigences de la FINMA pour la commercialisation en Suisse. **Elle n'est pas certifiée par les commissaires aux comptes.**

Pays d'origine du Fonds

France.

Informations additionnelles pour les investisseurs en suisse

Le prospectus pour la Suisse, les DICI respectivement la feuille d'information de base, les statuts, les rapports semestriels et annuels ainsi qu'une liste des achats et ventes peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse du Fonds : Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, CH-1204 Genève, tél: +41 22 705 11 78, web : www.carnegie-fund-services.ch. Le service de paiement en Suisse est Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Ile, CH-1204 Genève. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future et les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des actions.

Calcul du Total Expense Ratio et du PTR

Clôture annuelle du placement collectif : 31-mars

Fortune moyenne du fond pour la période du 01/07/21
au 31/03/22 : 506 737 329,93

Commission de gestion de la direction de l'OPCVM :

Actions A	2,392	% TTC
Actions G	1,35	% TTC
Actions I	1,00	% TTC
Actions P	2,00	% TTC

Commission de gestion de la direction de l'action A : 2,392 % TTC

Fortune moyenne de l'action A pour la période du
01/07/21 au 31/03/22 : 477 724 624,07

Charges en euro	Rapport semestriel	Rapport annuel	Rapport annuel
	30/06/2021	31/12/2021	31/03/2022
Commission de gestion de la direction de la part	5 553 613,52	11 135 276,00	2 483 482,79
Commission de performance du gestionnaire de placement collectif de capitaux (performance fee)	79225,41	373,15	0,00
Commission de garde de la banque dépositaire	0	0	0
Autres charges	0	0	0
Impôts	0	0	0
Total des charges d'exploitation	5 632 838,93	11 135 649,15	2 483 482,79

Calcul du TER annualisé pour 9 mois, du 01/07/21 au 31/03/22 :

TER y compris commission de performance

$$(((11135649.15-5632838.93)+2483482.79)/477724624.07)*1.33*100$$

2,223 %

Commission de performance comme quote-part en pour cent de la fortune moyenne nette

0,00 %

Commission de gestion de la direction de l'action G : 1,350 % TTC

Fortune moyenne de l'action G pour la période du 01/07/21 au 31/03/22 :

8 676 094,76

Charges en euro	Rapport semestriel	Rapport annuel	Rapport annuel
	30/06/2021	31/12/2021	31/03/2022
Commission de gestion de la direction de la part	70 338,45	131 523,77	26 661,71
Commission de performance du gestionnaire de placement collectif de capitaux (performance fee)	0,02	0	0
Commission de garde de la banque dépositaire	0	0	0
Autres charges	0	0	0
Impôts	0	0	0
Total des charges d'exploitation	70 338,47	131 523,77	26 661,71

Calcul du TER annualisé pour 9 mois, du 01/07/21 au 31/03/22 :

TER y compris commission de performance

$$(((131523.77-70338.47)+26661.71)/8676094.76)*1.33*100$$

0,02 %

Commission de performance comme quote-part en pour cent de la fortune moyenne nette

0,00 %

Commission de gestion de la direction de l'action I : 1,000 % TTC

Fortune moyenne de l'action I pour la période du 01/07/21 au 31/03/22 :

18 466 920,91

Charges en euro	Rapport semestriel	Rapport annuel	Rapport annuel
	30/06/2021	31/12/2021	31/03/2022
Commission de gestion de la direction de la part	70 971,25	124 642,39	28 448,98
Commission de performance du gestionnaire de placement collectif de capitaux (performance fee)	0,03	0	0
Commission de garde de la banque dépositaire	0	0	0
Autres charges	0	0	0
Impôts	0	0	0
Total des charges d'exploitation	70 971,28	124 642,39	28 448,98

Calcul du TER annualisé pour 9 mois, du 01/07/21 au 31/03/22 :

TER y compris commission de performance

$$(((124642.39-70971.28)+28448.98)/18466920.91)*1.33*100$$

0,59

%

Commission de performance comme quote-part en pour cent de la fortune moyenne nette

0,00

%

Commission de gestion de la direction de l'action P : 2,000 % TTC

Fortune moyenne de l'action P pour la période du 01/07/21 au 31/03/22 :

1 869 690,19

Charges en euro	Rapport semestriel	Rapport annuel	Rapport annuel
	30/06/2021	31/12/2021	31/03/2022
Commission de gestion de la direction de la part	19 654,60	39 189,36	8 527,22
Commission de performance du gestionnaire de placement collectif de capitaux (performance fee)	-	-	-
Commission de garde de la banque dépositaire	0	0	0
Autres charges	0	0	0
Impôts	0	0	0
Total des charges d'exploitation	19 654,60	39 189,36	8 527,22

Calcul du TER annualisé pour 9 mois, du 01/07/21 au 31/03/22 :

TER y compris commission de performance

$$(((39189.36-19654.60)+8527.22)/1869690.19)*1.33*100$$

2,00

%

Commission de performance comme quote-part en pour cent de la fortune moyenne nette

0,00

%

ECHIQUIER ARTY SRI

rapport
annuel

COMPARTIMENT DE SICAV ECHIQUIER

EXERCICE CLOS LE : 31.03.2022

Commercialisateur	FINANCIÈRE DE L'ÉCHIQUIER 53, avenue d'Iéna - 75116 Paris.
Société de gestion	FINANCIÈRE DE L'ÉCHIQUIER 53, avenue d'Iéna - 75116 Paris.
Dépositaire et conservateur	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES 3, rue d'Antin - 75002 Paris.
Centralisateur	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES 3, rue d'Antin - 75002 Paris.
Commissaire aux comptes	PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT 63, rue de Villiers 92208 Neuilly sur Seine. Représenté par Monsieur Frédéric Sellam

Informations concernant les placements et la gestion

Modalités de détermination et d'affectation des sommes distribuables :

Catégorie d'action(s)	Affectation du résultat net	Affectations des plus-values nettes réalisées
Action A	Capitalisation	Capitalisation
Action D	Capitalisation et/ou distribution	Capitalisation et/ou distribution
Action G	Capitalisation	Capitalisation
Action I	Capitalisation	Capitalisation
Action R	Capitalisation	Capitalisation

Objectif de gestion :

ECHIQUIER ARTY SRI est un compartiment recherchant la performance sur la durée de placement recommandée au travers d'une gestion discrétionnaire et opportuniste sur les marchés de taux et des marchés actions avec référence à l'indicateur composite 25% MSCI Europe Net Return, 25% €STER capitalisé, 50% Iboxx Euro Corporate 3-5 ans.

Cet objectif est associé à une démarche de nature extra- financière, intégrant la prise en compte de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). L'objectif extra-financier est de contribuer à faire progresser les entreprises sur les enjeux ESG en engageant avec elles un dialogue régulier et en partageant avec elles des axes d'amélioration précis et suivis dans le temps.

L'objectif extra-financier du compartiment est conforme aux dispositions de l'article 8 du Règlement SFDR.

Le gérant du compartiment sélectionne parmi les émetteurs de son univers d'investissement ceux présentant selon lui un couple rendement/risque intéressant.

Indicateur de référence :

L'indice composite 25% MSCI Europe Net Return, 25% €STER Capitalisé, 50% Iboxx Euro Corporate 3-5 ans peut être un indicateur représentatif de la gestion d'ECHIQUIER ARTY SRI.

L'€STER (Euro Short Term Rate) est un taux quotidien qui reflète les coûts d'emprunt au le jour le jour en euros non garantis pour les banques de la zone euro. Il est publié par la Banque Centrale Européenne. L'indice capitalisé (code Bloomberg OIESTR) sera utilisé dans l'indice composite du compartiment.

L'indice MSCI Europe est représentatif de l'évolution des marchés actions des pays les plus développés en Europe. Il est calculé en euros et dividendes réinvestis.

L'indice Iboxx Euro Corporate 3-5 ans est représentatif de la performance des emprunts privés en Euros. Il est calculé coupons réinvestis et en Euros.

Stratégie d'investissement :

1. Stratégies utilisées

La gestion d'ECHQUIER ARTY SRI repose sur une gestion active et discrétionnaire combinant l'utilisation d'instruments financiers (actions, obligations, titres de créances négociables) et d'instruments financiers à terme. Afin d'atteindre l'objectif de performance, l'équipe de gestion met en place des positions stratégiques et tactiques ; il s'agit de décisions d'achats ou de ventes d'actifs en portefeuille en fonction d'anticipations économiques, financières et boursières.

Cela se traduit par des positions directionnelles à court et moyen terme sur les produits de taux et sur les actions. Il s'agit de prendre des positions dans le portefeuille sur des instruments financiers compte tenu de leur potentiel d'appréciation future.

La gestion de taux s'appuie sur une sélection rigoureuse de titres

- bond picking - reposant pour une large partie sur la qualité de l'émetteur et pour une moindre partie sur le caractère attractif de la rémunération du titre sélectionné.

La gestion actions s'appuie sur une sélection rigoureuse de titres

- stock picking - obtenue au travers de la mise en œuvre d'un processus qui passe par la rencontre directe avec les entreprises dans lesquelles le compartiment investit.

La société de gestion s'engage à participer aux votes des Assemblées Générales des sociétés présentes en portefeuille de façon systématique. Pour plus d'information, l'investisseur est invité à se référer à la Politique de vote disponible sur le site internet www.lfde.com.

Cette gestion est basée sur une analyse fondamentale de chaque dossier, appuyée par une notation développée en interne et portant sur plusieurs critères que sont notamment :

- la qualité du management de l'entreprise,
- la qualité de sa structure financière,
- la visibilité sur les futurs résultats de l'entreprise,
- les perspectives de croissance de son métier,
- les aspects environnementaux et sociaux,
- l'aspect spéculatif de la valeur.

ECHQUIER ARTY SRI s'interdit tout investissement sur des produits de titrisation (ABS, CDO..) ainsi que sur les dérivés de crédit négociés de gré à gré (CDS..).

ECHQUIER ARTY SRI ne pourra pas être exposé à plus 50 % de son actif sur le marché des actions et à 110% de son actif sur le marché de taux au travers d'investissements en direct ou des instruments financiers à terme.

Le compartiment sera exposé au risque de change à hauteur de 20 % maximum de l'actif net.

Le niveau d'investissement global (sur les marchés de taux et d'actions) pourra toutefois aller jusqu'à 110%. L'excédent au-delà de 100% n'a pas pour but d'être utilisé de manière permanente mais pour faire face à des rachats importants ou des variations importantes des marchés.

Approche ISR mise en œuvre par le compartiment

L'univers d'investissement de départ est composé par la combinaison des actifs représentés par les trois indices de marché constitutif de l'indice de référence du compartiment.

Ce compartiment ISR intègre de manière systématique les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance à la gestion financière. Cela a un impact sur la sélection des titres en portefeuille.

Les exemples d'indicateurs retenus pour chacun des critères E, S et G sont les suivants :

- Indicateurs environnementaux : politique environnementale et actions, résultats des plans d'action mis en place par l'entreprise, exposition des fournisseurs aux risques environnementaux, impact positif ou négatif des produits sur l'environnement.
- Indicateurs sociaux : attractivité de la marque employeur, fidélisation des employés, lutte contre la discrimination, protection des salariés, exposition des fournisseurs aux risques sociaux, relations avec la société civile.
- Indicateurs de gouvernance : compétence de l'équipe dirigeant, contre-pouvoirs, respect des actionnaires minoritaires, éthique des affaires.

Le compartiment s'attache à sélectionner les émetteurs les mieux notés d'un point de vue extra-financier dans leur univers d'investissement (approche « best in universe »). Ce compartiment cherche également à investir dans des sociétés qui entament leur démarche RSE et sont dans une dynamique positive d'amélioration de leurs pratiques ESG (approche « best effort »). Le compartiment applique deux filtres extra-financiers sur sa sélection de valeurs : après l'exclusion des secteurs et pratiques controversés, ces dernières doivent respecter une note ESG minimum.

La note ESG est sur 10 et est attribuée à chaque émetteur. Celle-ci est composée de la façon suivante :

- Gouvernance : La note de Gouvernance représente environ 60% de la note ESG globale. Il s'agit d'un parti pris historique de La Financière de l'Echiquier qui attache depuis sa création une importance particulière à ce sujet.

- Environnement et Social : Les critères sociaux et environnementaux sont rassemblés en une note de "Responsabilité". Le calcul de celle-ci tient compte du type de société concernée :
 - pour les valeurs industrielles : les critères sociaux et environnementaux sont équipondérés au sein de la note de "Responsabilité".
 - pour les valeurs de service : la note "Social" contribue à hauteur de 2/3 dans la note de "Responsabilité" tandis que la note "Environnement" représente 1/3 de la note de "Responsabilité".

Le taux de notation ESG des émetteurs en portefeuille devra toujours être supérieur à 95%.

Cette note peut être réduite en cas de controverse significative. La note ESG minimale est fixée à 5.5/10.

Dans le cas où une entreprise verrait sa notation baisser en dessous du minimum requis par la société de gestion pour le compartiment/fonds, la position sur l'émetteur serait cédée dans le meilleur intérêt des porteurs de parts/ actionnaires.

Cette approche ESG aboutit à un taux de sélectivité (réduction de l'univers d'investissement de départ) d'au moins 20%.

Enfin, l'équipe de gestion prend en compte les principales incidences négatives en matière de durabilité dans ses décisions d'investissement.

Limites méthodologiques

L'approche en matière d'analyse ISR d'entreprises mise en œuvre par La Financière de l'Echiquier repose sur une analyse qualitative des pratiques environnementales, sociales et de la gouvernance de ces acteurs. Plusieurs limites peuvent être identifiées, en lien avec la méthodologie de la société de gestion mais aussi plus largement avec la qualité de l'information disponible sur ces sujets.

En effet, l'analyse se fonde en grande partie sur des données qualitatives et quantitatives communiquées par les entreprises elles-mêmes et est donc dépendante de la qualité de cette information. Bien qu'en amélioration constante, les reportings ESG des entreprises restent encore parcellaires et hétérogènes.

Afin de rendre son analyse la plus pertinente possible, la Financière de l'Echiquier se concentre sur les points les plus susceptibles d'avoir un impact concret sur les entreprises étudiées et sur la société dans son ensemble. Ces enjeux clés sont définis au cas par cas et ne sont, par définition, pas exhaustifs.

Enfin, bien que la méthodologie d'analyse de la société de gestion ait pour objectif d'intégrer des éléments prospectifs permettant de l'assurer de la qualité environnementale et sociale des entreprises dans lesquelles il investit, l'anticipation de la survenue de controverses reste un exercice difficile à prévoir, et peuvent l'amener à revoir a posteriori son opinion sur la qualité ESG d'un émetteur en portefeuille.

Par ailleurs, l'approche « best in universe » se base sur une analyse subjective des critères ESG. Ainsi, l'avis de la société de gestion sur les émetteurs peut varier dans le temps. De plus, l'approche « best effort », qui consiste à sélectionner les émetteurs étant dans une dynamique d'amélioration de leurs pratiques ESG, peut présenter des limites ; il est possible que certains émetteurs ne présentent pas des progrès suffisant par rapport aux attentes.

Pour une information plus détaillée sur la méthodologie de notation mise en œuvre dans le compartiment et ses limites, l'investisseur est invité à se référer au Code de Transparence de La Financière de l'Echiquier disponible sur le site internet www.lfde.com.

Alignement avec la Taxonomie

Le compartiment promeut des caractéristiques environnementales mais ne s'engage pas à réaliser des investissements prenant en compte des critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Il n'est toutefois pas exclu que le compartiment puisse réaliser des investissements sous-jacents qui prennent en compte ces critères. Dans ce cas, le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'appliquerait uniquement aux investissements sous-jacents qui prennent en compte les critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental et pas à la portion restante des investissements sous-jacents.

2. Les actifs (hors dérivés)

a) Les actions :

ECHQUIER ARTY SRI investit sur les actions entre 0% et 50% de son actif net. Le compartiment investira majoritairement sur des moyennes et grandes valeurs sans exclure le recours à des petites valeurs. Les petites valeurs (capitalisation inférieure à 1 milliard d'euros) pourront représenter 10% de l'actif net.

ECHQUIER ARTY SRI peut être investi sur des actions de tous secteurs. L'investissement en actions se fera en actions européennes (pays de l'Union Européenne, pays de l'Association Européenne de Libre Echange et Royaume Uni). Le compartiment se réserve toutefois le droit d'investir 15% de son actif net en actions d'un pays en dehors de cette zone géographique, y compris en actions de pays émergents.

b) Titres de créances et instruments du marché monétaire :

Avec un minimum d'investissement de 40 % :

- dans des titres de créances négociables de la zone Europe (UE + AELE + Royaume Uni). L'échéance maximum de ces titres utilisés dans le cadre de la gestion de la trésorerie du compartiment sera de 2 ans. Ces titres bénéficient majoritairement d'une notation Investment Grade ou considérés comme tels par l'équipe de gestion. Toutefois, le compartiment pourra investir jusqu'à 10% de son actif net en titres de cette catégorie et réputés spéculatifs dits à haut rendement selon les agences de notation, ou considérés comme tels par la société de gestion, ou non notés.
- dans des titres obligataires de la zone Europe (UE + AELE + Royaume Uni) avec 10 % maximum de son actif net dans des titres obligataires en dehors de cette zone géographique y compris des titres émis par des émetteurs de pays émergents. Ces titres bénéficient majoritairement d'une notation Investment Grade ou considérés comme tels par l'équipe de gestion. Toutefois, le compartiment pourra investir jusqu'à 35% de son actif net en titres de cette catégorie et réputés spéculatifs dits à haut rendement selon les agences de notation, ou considérés comme tels par la société de gestion ou non notés.

La gestion ne se fixe pas de limite dans la répartition entre émetteurs souverains et privés.

Le compartiment peut également investir jusqu'à 40% maximum de son actif net en obligations subordonnées du secteur bancaire, assurance et entreprise dont 10% maximum d'obligations convertibles contingentes (dites obligations "coco").

Cette poche d'investissement sera gérée dans une fourchette de sensibilité entre 0 et 8.

Lors de l'acquisition et du suivi en cours de vie des titres, l'appréciation du risque de crédit repose sur la recherche et l'analyse interne de La Financière de L'Echiquier ainsi que sur les notations proposées par les agences.

Les notations mentionnées ci-dessus sont celles retenues par le gérant lors de l'investissement initial. En cas de dégradation de la notation pendant la durée de vie de l'investissement, le gérant effectue une analyse au cas par cas de chaque situation et décide ou non de conserver la ligne concernée. Les limites d'investissement définies en fonction de l'appréciation du risque de crédit par les agences de notation pourront ainsi être légèrement modifiées en fonction de l'analyse propre de l'équipe de gestion.

3. Investissement en titres d'autres Organismes de Placements Collectifs

Le compartiment ne pourra pas investir plus de 10% de son actif en parts ou actions d'OPCVM français et/ou européens et en fonds d'investissement à vocation générale. Il s'agira d'OPC de toute classification AMF sous réserve de ne pas être en contradiction avec la stratégie d'investissement. Il peut s'agir d'OPC gérés par la société de gestion ou par une société liée.

4. Instruments dérivés

ECHIQUEUR ARTY SRI intervient régulièrement sur les instruments financiers à terme et prend des positions sur les marchés dérivés actions, de taux et de change en vue :

- d'exposer le portefeuille aux fins de satisfaire l'objectif de gestion, d'une meilleure diversification des risques et de réduction du coût des transactions sur les marchés sur lesquels le compartiment intervient.
- ou de couvrir le portefeuille aux fins de réduction du risque auquel le compartiment est exposé.

Les instruments utilisés sont :

- sur les marchés réglementés :
 - futures sur indices, actions, sur taux
 - options sur indices, sur actions, sur taux
- sur les marchés de gré à gré, exclusivement des options de change et le change à terme effectuées avec des contreparties dont la notation est équivalente ou supérieure à A (Standard & Poor's ou équivalent). A noter que la couverture du risque de change est réalisée de façon discrétionnaire par l'équipe de gestion.

Ces opérations seront effectuées dans la limite d'une fois l'actif du compartiment.

Le compartiment s'interdit d'effectuer toute opération de swap. Les instruments financiers sont conclus avec des intermédiaires sélectionnés par la Société de Gestion qui ne disposent d'aucun pouvoir sur la composition ou la gestion du portefeuille de l'OPCVM.

5. Titres intégrant des dérivés

a) Les obligations avec options de remboursement anticipé :

le gérant peut avoir recours à ces obligations (« callable » ou puttable ») sur l'ensemble de la poche obligataire

b) Les obligations convertibles contingentes du secteur financier : le gérant pourra intervenir sur ces titres dans la limite de 10% de l'actif net.

c) Autres titres intégrant des dérivés :

le gérant pourra investir dans la limite de 10% de l'actif net sur des titres intégrant des dérivés (warrants, obligations convertibles, bon de souscription, etc...) négociés sur des marchés réglementés ou de gré à gré. Aucune contrainte de notation ne s'applique aux obligations convertibles.

Le risque lié à ce type d'investissement sera limité au montant investi.

6. Dépôts

Néant.

7. Emprunt d'espèces

Le compartiment de la SICAV peut être emprunteur d'espèces. Sans avoir vocation à être structurellement emprunteur d'espèces, il peut se trouver temporairement en position débitrice en raison des opérations liées à ses flux versés (investissements et désinvestissements en cours, opérations de souscriptions/ rachats, ...) dans la limite de 10%.

8. Opérations d'acquisition et de cession temporaires de titres

Néant.

Profil de risque :

Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et les aléas des marchés.

Risque de gestion discrétionnaire : Le style de gestion discrétionnaire appliqué à l'OPC repose sur la sélection des valeurs. Il existe un risque que l'OPC ne soit pas investi à tout moment sur les valeurs les plus performantes. La performance de l'OPC peut donc être inférieure à l'objectif de gestion. La valeur liquidative de l'OPC peut en outre avoir une performance négative.

Risque de perte en capital : La perte en capital se produit lors de la vente d'un titre à un prix inférieur à sa valeur d'achat. L'investisseur est averti que son capital initialement investi peut ne pas lui être restitué. L'OPC ne bénéficie d'aucune garantie ou protection en capital.

Risque de taux : La valeur liquidative de l'OPC pourra baisser si les taux d'intérêt augmentent.

Risque de crédit : Le risque de crédit correspond au risque de baisse de la qualité de crédit d'un émetteur privé ou de défaut de ce dernier. La valeur des titres de créance ou obligataires, dans lesquels est investi l'OPC, peut baisser, entraînant une baisse de la valeur liquidative.

Risque actions : Si les actions ou les indices auxquels le portefeuille de l'OPC est exposé, baissent, la valeur liquidative de l'OPC pourra baisser.

Risque lié à l'investissement dans des actions de petite et moyenne capitalisation : Sur les marchés de petites et moyennes capitalisations, le volume des titres cotés en Bourse est réduit, les mouvements de marché sont donc plus marqués à la baisse, et plus rapides que sur les grandes capitalisations. La valeur liquidative de l'OPC peut donc baisser plus rapidement et plus fortement.

Risque de change : Il s'agit du risque de baisse des devises d'investissement par rapport à la devise de référence du portefeuille, l'euro. En cas de baisse d'une devise par rapport à l'euro, la valeur liquidative pourra baisser.

Risque titres spéculatifs "High Yield" : Les titres spéculatifs ont un risque de défaillance plus élevé que les titres de la catégorie « Investment Grade ». En cas de baisse de ces titres, la valeur liquidative pourra baisser. De plus, les volumes échangés sur ces types d'instruments pouvant être réduits, les mouvements de marché sont donc plus marqués, à la hausse comme à la baisse.

Risque lié à l'utilisation d'obligations subordonnées : Une dette est dite subordonnée lorsque son remboursement dépend du remboursement initial des autres créanciers (créanciers privilégiés, créanciers chirographaires). Ainsi, le créancier subordonné sera remboursé après les créanciers ordinaires, mais avant les actionnaires. Le taux d'intérêt de ce type de dette sera supérieur à celui des autres créances. En cas de déclenchement d'une ou plusieurs clause(s) prévue(s) dans la documentation d'émission desdits titres de créance subordonnés et plus généralement en cas d'évènement de crédit affectant l'émetteur concerné, il existe un risque de baisse de la valeur liquidative de l'OPC. L'utilisation des obligations subordonnées peut exposer l'OPC aux risques de perte en capital, d'annulation ou de report de coupon (à la discrétion unique de l'émetteur), d'incertitude sur la date de remboursement, ou encore d'évaluation / rendement (le rendement attractif de ces titres pouvant être considéré comme une prime de complexité).

Risque lié à l'utilisation d'obligations convertibles contingentes : Les obligations convertibles contingentes sont des titres de créance subordonnés émis par les établissements de crédit ou les compagnies d'assurance ou de réassurance, éligibles dans leurs fonds propres réglementaires et qui présentent la spécificité d'être convertibles en actions, ou bien dont le nominal peut être diminué (mécanisme dit de « write down ») en cas de survenance d'un « élément déclencheur » (« Trigger »), préalablement défini dans le prospectus. Une obligation convertible contingente inclut une option de conversion en actions à l'initiative de l'émetteur en cas de dégradation de sa situation financière. En plus du risque de crédit et de taux inhérent aux obligations, l'activation de l'option de conversion peut entraîner une baisse de la valeur de l'obligation convertible contingente supérieure à celle constatée sur les autres obligations classiques de l'émetteur. Selon les conditions fixées par l'obligation convertible contingente concernée, certains événements déclencheurs peuvent entraîner une dépréciation permanente à zéro de l'investissement principal et/ou des intérêts courus ou une conversion de l'obligation en action.

- Risque lié au seuil de conversion des obligations convertibles contingentes : Le seuil de conversion d'une obligation convertible contingente dépend du ratio de solvabilité de son émetteur. Il s'agit de l'évènement qui détermine la conversion de l'obligation en action ordinaire. Plus le ratio de solvabilité est faible, plus la probabilité de conversion est forte.

- Risque lié à la perte ou à la suspension du coupon : En fonction des caractéristiques des obligations convertibles contingentes, le paiement des coupons est discrétionnaire et peut être annulé ou suspendu par l'émetteur à tout moment et pour une période indéterminée.

- Risque lié à l'intervention d'une autorité de régulation au point de non validité : Une autorité de régulation détermine à tout moment de manière discrétionnaire qu'une institution n'est « pas viable », c'est-à-dire que la banque émettrice requiert le soutien des autorités publiques pour empêcher l'émetteur de devenir insolvable, de faire faillite, de se retrouver dans l'incapacité de payer la majeure partie de ses dettes à leur échéance ou de poursuivre autrement ses activités et impose ou demande la conversion des obligations convertibles conditionnelles en actions dans des circonstances indépendantes de la volonté de l'émetteur.

- Risque lié à l'inversion du capital : Contrairement à la hiérarchie conventionnelle du capital, les investisseurs en obligation convertible contingente peuvent subir une perte de capital qui n'affecte pas les détenteurs d'actions. Dans certains scénarios, les détenteurs d'obligations convertibles contingentes subiront des pertes avant les détenteurs d'actions.

- Risque lié au report du remboursement : La plupart des obligations convertibles contingentes sont émises sous la forme d'instruments à durée perpétuelle, qui ne sont remboursables à des niveaux prédéterminés qu'avec l'approbation de l'autorité compétente. On ne peut pas supposer que des obligations convertibles contingentes perpétuelles seront remboursées à la date de remboursement. Les obligations convertibles contingentes sont une forme de capital permanent. Il est possible que l'investisseur ne reçoive pas le retour du principal tel qu'attendu à la date de remboursement ou à quelque date que ce soit.

- Risque de liquidité : Dans certaines circonstances, il peut être difficile de trouver un acheteur d'obligation convertible contingente et le vendeur peut être contraint d'accepter une décote substantielle sur la valeur attendue de l'obligation pour pouvoir la vendre.

Risque de durabilité ou risque lié à l'investissement durable : Tout événement ou toute situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance durable (par exemple, le changement climatique, la santé et la sécurité, les entreprises qui ne respectent pas les règles, telles que des sanctions pénales graves, etc.) qui, s'il survient, pourrait avoir un impact négatif réel ou potentiel sur la valeur de l'investissement. La survenance d'un tel événement ou d'une telle situation peut également conduire à une modification de la stratégie d'investissement de l'OPCVM, y compris l'exclusion des titres de certains émetteurs. Plus précisément, les effets négatifs des risques de durabilité peuvent affecter les émetteurs via une série de mécanismes, notamment : 1) une baisse des revenus; 2) des coûts plus élevés; 3) des dommages ou une dépréciation de la valeur des actifs; 4) coût du capital plus élevé ; et 5) amendes ou risques réglementaires. En raison de la nature des risques de durabilité et de sujets spécifiques tels que le changement climatique, la probabilité que les risques de durabilité aient un impact sur les rendements des produits financiers est susceptible d'augmenter à plus long terme.

Souscripteurs concernés et profil de l'investisseur type :

Souscripteurs concernés :

- **Action A :** Tous souscripteurs

- **Action D :** Tous souscripteurs

- **Action G :** Réservée à la commercialisation par des intermédiaires financiers

- **Action I :** Réservée aux investisseurs institutionnels

- **Action R :** Réservée aux intermédiaires financiers italiens

Profil de l'investisseur type :

Le compartiment s'adresse aux souscripteurs souhaitant s'exposer à une gestion d'avantage orientée sur les obligations et qui profite d'une flexibilité lui permettant une intervention opportuniste sur les marchés actions.

ECHQUIER ARTY SRI peut servir de support à des contrats individuels d'assurance vie libellés en unités de comptes.

ECHQUIER ARTY SRI peut servir de support d'investissement à des OPCVM gérés par La Financière de l'Echiquier.

Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans ECHQUIER ARTY SRI dépend de la situation personnelle de l'investisseur. Pour le déterminer, il doit tenir compte de son patrimoine personnel et éventuellement professionnel, de ses besoins d'argent actuels et à 5 ans, mais également de son souhait de prendre ou non des risques sur les marchés de taux et d'actions. Il est également fortement recommandé de diversifier suffisamment les investissements afin de ne pas les exposer uniquement aux risques du portefeuille.

Durée de placement recommandée

Supérieure à 5 ans.

Indications sur le régime fiscal :

Le prospectus n'a pas vocation à résumer les conséquences fiscales attachées, pour chaque investisseur, à la souscription, au rachat, à la détention ou à la cession d'action(s) d'un compartiment de la SICAV. Ces conséquences varieront en fonction des lois et des usages en vigueur dans le pays de résidence, de domicile ou de constitution de l'actionnaire ainsi qu'en fonction de sa situation personnelle.

Selon votre régime fiscal, votre pays de résidence, ou la juridiction à partir de laquelle vous investissez dans cette SICAV, les plus-values et revenus éventuels liés à la détention d'action(s) de compartiment(s) de la SICAV peuvent être soumis à taxation.

Nous vous conseillons de consulter un conseiller fiscal sur les conséquences possibles de l'achat, de la détention, de la vente ou du rachat d'action(s) de compartiments de la SICAV d'après les lois de votre pays de résidence fiscale, de résidence ordinaire ou de votre domicile.

La Société de Gestion et les commercialisateurs n'assument aucune responsabilité, à quelque titre que ce soit, eu égard aux conséquences fiscales qui pourraient résulter pour tout investisseur d'une décision d'achat, de détention, de vente ou de rachat d'action(s) d'un compartiment de la SICAV.

La SICAV propose au travers des différents compartiments des actions de capitalisation et de distribution, il est recommandé à chaque investisseur de consulter un conseiller fiscal sur la réglementation applicable dans son pays de résidence, suivant les règles appropriées à sa situation (personne physique, personne morale soumise à l'impôt sur les sociétés, autres cas ...). Les règles applicables aux investisseurs résidents français sont fixées par le Code général des impôts.

D'une manière générale, les investisseurs sont invités à se rapprocher de leur conseiller fiscal ou de leur chargé de clientèle habituel afin de déterminer les règles fiscales applicables à leur situation particulière.

Aux termes de la réglementation fiscale américaine dite FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act), les investisseurs pourraient être tenus de fournir à l'OPC, à la société de gestion ou à leur mandataire et ce, afin que soient identifiées les « US Person » au sens de FATCA, des renseignements notamment sur leur identité personnelle et lieux de résidence (domicile et résidence fiscale). Ces informations pourront être transmises à l'administration fiscale américaine via les autorités fiscales françaises. Tout manquement par les investisseurs à cette obligation pourrait résulter en un prélèvement forfaitaire à la source de 30% imposé sur les flux financiers de source américaine. Nonobstant les diligences effectuées par la société de gestion au titre de FATCA, les investisseurs sont invités à s'assurer que l'intermédiaire financier qu'ils ont utilisé pour investir dans l'OPC bénéficie lui-même du statut dit de Participating FFI. Pour plus de précisions, les investisseurs pourront se tourner vers un conseiller fiscal.

Information : Cet exercice présente une durée exceptionnelle de 3 mois.

Pour plus de détails, le prospectus complet est disponible sur simple demande auprès de la société de gestion.

- La valeur liquidative est disponible auprès de www.lfde.com ou peuvent être adressés dans un délai de huit jours ouvrés sur simple demande écrite de l'actionnaire auprès de : LA FINANCIERE DE L'ECHIQUEIR, 53, avenue d'Iéna - 75116 Paris.
- Date d'agrément par l'AMF de la Sicav : 3 décembre 2018.
- Date d'agrément par l'AMF du compartiment : 13 mai 2008.
- Date de création de la Sicav : 4 décembre 2018.
- Date de création du compartiment : 30 mai 2008.

rapport de gestion du conseil d'administration

Mesdames, messieurs,

Nous vous avons réunis en assemblée générale pour vous rendre compte de l'activité de votre société au cours de son exercice 2022 et soumettre à votre approbation les comptes arrêtés au 31 mars 2022. Avant la présentation des comptes, un exposé sommaire va vous être fait sur la conjoncture économique et la politique de gestion de la Sicav durant cet exercice.

Contexte macroéconomique et des marchés

En ce début d'année, la volatilité des marchés a été alimentée par le durcissement plus rapide qu'attendu des politiques monétaires européennes et américaines, et des stress géopolitiques, tandis que la pandémie de Covid 19 perdure.

Le ton résolument hawkish de la FED a provoqué la hausse de toute la courbe de taux US ainsi que des primes de risques en janvier, Jerome Powell ayant indiqué que pour contenir l'inflation il envisageait 4 à 5 hausses de taux (contre 3 indiquées en décembre). Depuis, les attentes sont encore remontées à hauteur de 7 hausses en 2022. La BCE lui a emboité le pas en février, avec un discours plus offensif qui a provoqué un déplacement de la courbe vers le haut également, après une attente quasi nulle côté taux directeurs, les marchés s'orientent désormais sur deux hausses à fin d'année.

En mars, les banques centrales ne se sont pas laissées freiner par les incertitudes soulevées par la guerre russo-ukrainienne : la FED a procédé à la première hausse effective du taux directeur le 16 mars, mettant un terme à 2 années de taux à 0, tandis que la BCE a confirmé sa posture hawkish en précisant l'accélération du rythme de réduction des achats nets d'actifs.

Enfin, le déclenchement puis l'enlèvement de la guerre en Ukraine, qui se sont accompagnés de sanctions principalement financières envers la Russie, font peser de fortes incertitudes sur la vigueur de la reprise économique. Ces événements pèsent sur les chaînes d'approvisionnement déjà sous tension, en pénalisant les groupes qui y sont implantés, mais surtout en provoquant une flambée des matières premières par craintes de potentielles pénuries à venir (gaz, aluminium, céréales...). La réactivation de restriction sanitaire en Chine en raison du regain de l'épidémie de Covid 19 s'ajoute à ces pressions sur l'offre.

Mouvements et contribution à la performance

Poche actions

La stabilisation des marchés européens au cours du mois de mars nous a incité à repositionner la poche actions en orientant nos choix vers des valeurs plus défensives.

Ainsi nous avons vendu la plupart des entreprises ayant une exposition aux matières premières (ABINBEV) ou pouvant subir une tension sur leurs appareils productifs (RENAULT et ALSTOM). Nous sommes sortis de BOUYGUES qui doit mener une intégration difficile (EQUANS) et qui devrait faire face à une forte hausse des coûts de construction. Enfin nous avons préféré initier une position sur CHRISTIAN DIOR en lieu et place de KERING et MONCLER ces dernières pourraient être plus vulnérables à court terme.

PROSUS a été soldé au cours du mois de mars, la volatilité sur les actions chinoises devient extrême et surtout tributaire des mots du gouvernement chinois, nous prenons la décision de sortir car le titre ne réagit plus en fonction de ses fondamentaux.

WORLDLINE a été soldé, le marché est de plus en plus compétitif avec de nouveaux acteurs comme APPLE qui ont largement les moyens d'investir le « paiement processing », la société est sous pression et la croissance sera difficile à moyen terme.

STRYKER a été soldé, le CFO a fait état récemment de tensions importantes sur la chaîne d'approvisionnement ce qui pourrait se traduire par une compression des marges.

Nous concentrons nos investissements sur des entreprises ayant des positions de leader pouvant appliquer des hausses de prix et maintenir leurs marges comme AIR LIQUIDE, c'est pourquoi nous avons initié ORSTED (leader de l'éolien Offshore), ESSILORLUXOTICCA (valorisation raisonnable avec un profil de croissance très résilient) et ASHTEAD (location d'équipements industriels).

Au conflit Russie/Ukraine, s'ajoute une politique monétaire plus restrictive de la part des banques centrales, l'inflation doit être maîtrisée par tout moyen si l'on paraphrase la FED et la BCE, dans ce contexte nous adoptons une position plus prudente en réduisant l'exposition actions à 27.3% vs 33.2% (au 31/12/21) via 2 leviers :

1. Augmentation de la couverture en vendant des futures Eurostoxx50
2. Diminution de l'exposition brute

La performance de notre poche actions est en baisse de -7.2% par rapport au MSCI Europe -5.9%, soit une sous performance de 130 bp sur le trimestre. Nos mouvements au cours du mois de mars permettent de reprendre 84bp à l'indice après 2 mois (janvier et février) difficiles.

Nous intégrons une nouvelle segmentation permettant d'expliquer notre performance au travers de la thématique « inflation » sur la poche actions (en poids moyen sur le trimestre) :

▼ Equities	34.58	-7.24	-2.619
▶ Impact inflation	5.48	-1.03	-0.130
▶ Impact supply chain	5.76	-16.32	-0.999
▶ Impact limité	20.36	-7.87	-1.671
▶ Gagnant	2.98	5.26	0.181

« Impact supply chain » ressort comme le moins bon performeur en raison de 3 titres RENAULT -34%, NIDEC -29% et INFINEON -23%. Concernant RENAULT le titre a été durement touché à cause de son exposition Russe (pourant ne représentant pas plus de 5% du CA et 15% du net income), cependant le titre a été fortement représenté dans les paniers à « shorter »...

Coté « Impact Inflation », ALSTOM -34% a été sous pression en raison d'un bilan affecté par la situation géopolitique et la montée en cadence des nouveaux contrats (beaucoup d'embauches et coûts matières à prévoir...). Une augmentation de capital n'est plus à exclure.

Le positionnement a évolué, en raison des mouvements du mois de mars (au 31/03/22) afin de renforcer le biais Défensif / Qualité / Leader :

▼ Equities	36	31.05	▼ Impact supply chain
▶ Impact inflation	3	3.03	ASML HOLDING NV
▶ Impact supply chain	6	5.13	INFINEON TECHNOLOGIES AG
▶ Impact limité	23	19.33	NIDEC CORP (d)
▶ Gagnant	4	3.55	SPIE SA
			STELLANTIS NV
			TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ...
			▼ Impact inflation
			AIR LIQUIDE SA
			CARREFOUR SA
			COVESTRO AG

Sans surprises les meilleurs performeurs du trimestre sont plutôt du côté Value (CARREFOUR +22%, TOTALENERGIES +10%, VODAFONE +10%) et Défensif / Qualité (ASTRAZENECA +18%, LSEG +14%, SVENSKA SCA +13%).

Du côté des baisses, nous subissons le retournement des marchés via ALLFUNDS -40% qui revient sous son prix d'IPO avec une valorisation très raisonnable (nous renforçons). Globalement les grandes valeurs de croissance ont subi la tension des taux sur la période à l'image de ACCENTURE -16.5%, ADOBE -16%, SAP -19% ou encore META -23%.

Evolution sur la segmentation en style pour mieux refléter notre positionnement (poids moyens sur le trimestre) :

▼ Equities	34.58	-7.24	-2.619
▶ Growth	7.57	-11.91	-0.950
▶ Value	11.04	-4.00	-0.512
▶ Cycle	7.06	-10.68	-0.735
▶ Quality	8.91	-3.91	-0.422

Poche obligataire

Concernant la poche obligataire, la performance au cours du trimestre est estimée à -4.1% (-7.2% pour les obligations convertibles et -3.5% pour le crédit & couverture de taux).

Lors d'un trimestre compliqué pour le monde obligataire, la poche crédit & couverture (-3.45%) a pu tirer profit de son positionnement pour limiter la perte vis-à-vis des indices obligataires (IG 3-5y à -4.3%, HY -4.1%, hybrides corporate -5.6%, Cocos -5.1%, Senior bancaires -4%...). Ceci s'explique en partie par le bond picking, par les mouvements, et par l'activité sur la couverture de taux.

Le bond picking a été payant ce trimestre dans les poches Coco (-2.8% au sein du fonds vs -5.1% pour l'indice équivalent) et hybrides (-4.4% vs -5.6%), ainsi que la poche corporate IG qui grâce à sa durée limitée à 3 ans abandonne 3%.

La couverture de taux a permis d'amoindrir l'impact négatif sur la performance généré par la tension de la courbe (contribuant à hauteur de c.+10 points de base). Le fonds était partiellement couvert en début d'année à travers une position short sur le 10y allemand qui a été clôturée à début février, puis réinitialisée tactiquement début mars pour ensuite la re-clôturer lors de l'atteinte de la cible une dizaine de jours plus tard. De plus la poche a un biais naturellement court.

Nous sommes restés actifs en termes de mouvements, ALSTOM quitte la poche (en ligne avec les actions) ainsi que SAINT GOBAIN (risque matières premières non intégré dans le rendement). Des nouveaux dossiers intègrent le fonds tels que L'OREAL (émission inaugurale), LOXAM, SANOFI, DANA et TK ELEVATORS.

L'écartement des primes de risque rend le crédit de nouveau plus attractif. Le fonds garde une stratégie à duration limitée (3.2, absence de couverture actuellement) et a remonté les poches de risque notamment les Cocos (à 4.7% du fonds) et le HY corporate (à 9.4%). La poche porte un rendement estimé à 2.1% actuellement (au "worst" et 3.6% au call).

Sur les convertibles, nous avons renforcé tactiquement quelques noms "Blue chips" lors de la forte baisse des marchés pour reprendre nos profits à la fin du trimestre, après un gain de 3 à 4 points sur DEUTSCHE POST, SIEMENS, LVMH. Cependant la performance du compartiment pâtit de la remontée des taux et de la baisse des sous-jacents. Notre sélection est touchée par des titres typés croissance à l'image de CELLNEX, ZALANDO, PUMA, DIASORIN, GN STORES.

Notons le rattrapage des valeurs liées au renouvelable comme NEOEN et VOLTALIA, cette dernière est en cours d'allégement.

Positionnement et perspectives

La résilience des marchés est assez exceptionnelle voire inhabituelle, nous avons rarement vu en même temps une inflation forte, des tensions importantes sur les chaînes d'approvisionnement, une crise énergétique, une crise géopolitique, et enfin des banques centrales qui vont couper progressivement l'accès aux liquidités abondantes en renchérissant le loyer de l'argent !

C'est pourquoi nous adaptons une vue prudente sur notre exposition actions à 27.3%, la tendance est de revenir vers 25% en cas de hausse supplémentaire des marchés actions.

Notre positionnement restera orienté vers des entreprises leader, profitables et faiblement endettées.

Performances parts vs Indice

FR0010611293	ECHIQUIER ARTY SRI A	-4,63%	-3,54%
FR0011039304	ECHIQUIER ARTY SRI R	-4,75%	-3,54%
FR0011645555	ECHIQUIER ARTY SRI I	-4,49%	-3,54%
FR0011667989	ECHIQUIER ARTY SRI D	-4,63%	-3,54%
FR0013084043	ECHIQUIER ARTY SRI G	-4,53%	-3,54%

Mouvements principaux :

Achats : Credit Mutuel Arkea 0,75% 18-01-2030 (FR0014007Q96) – Orsted (DK0060094928)

Ventes : Sandvik (SE0000667891) – Novo Nordisk (DK0060534915)

Au cours de l'exercice, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR

Renseignements réglementaires :

- Votre OPC a des engagements sur les marchés dérivés.
- Votre fonds ne détient aucun titre en portefeuille émis par la société de gestion.
- Votre OPC détient des parts d'OPC gérés par La Financière de l'Echiquier ou des sociétés liées :
- 2 000 Echiquier Convexité SRI Europe I
- 30 000 Echiquier Credit SRI Europe I
- 2 000 Echiquier Climate Impact Europe F
- 5 000 Echiquier Short Term Credit I
- 3 063 Echiquier High Yield SRI Europe I

Présentation de notre politique générale :

Depuis 2007, La Financière de l'Echiquier intègre les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance dans sa méthodologie de sélection de valeurs. Cette approche est menée de façon transversale pour tous les fonds actions La Financière de l'Echiquier. Cette évaluation se fait sur la base d'entretiens ISR spécifiques menés avec les personnes clés de l'entreprise. Nous n'avons pas recours aux agences de notation. Les entretiens ISR sont par ailleurs, systématiquement conduits en binôme avec le gérant ou l'analyste financier qui suit le cas d'investissement et l'un des membres de l'équipe ISR. A l'issue de chaque entretien, une note reflétant notre appréciation de chaque entreprise est établie. Elle fait l'objet d'une révision lors des entretiens de suivi que nous réalisons en moyenne tous les deux ans. Tous les comptes rendus d'entretiens ISR et les notations extra financières des valeurs sont archivés dans notre base de données propriétaire.

Politique ESG :

Dans le cadre du fonds, nous nous attachons à appliquer la politique générale en réalisant, dans le plus de cas possible, une analyse extra financière des valeurs en portefeuilles. Cette analyse se fonde sur des critères sociaux, environnementaux et de gouvernance et donne lieu à une notation ISR, revue en moyenne tous les 3 ans. La notation ISR attribuée aux valeurs du fonds ne constitue pas un motif d'exclusion.

Des informations plus précises sont disponibles sur notre site Internet à la rubrique :

<https://www.lfde.com/la-societe/investissement-responsable/>

Politique d'exécution des ordres :

Cette politique consiste tout particulièrement à sélectionner des intermédiaires de marché, établissements spécialement agréés pour exécuter les ordres sur le marché. Cette sélection est effectuée afin d'obtenir des intermédiaires la « meilleure exécution » que la société de gestion doit elle-même apporter aux porteurs ou actionnaires d'OPCVM.

Le choix des intermédiaires est effectué selon des critères précis et revus deux fois par an en fonction des opinions exprimés par les participants au comité de sélection des intermédiaires :

- 1 - capacité à trouver de la liquidité et qualité d'exécution
- 2 - aide à la rencontre des entreprises
- 3 - le bon dénouement des opérations
- 4 - qualité de l'analyse et du support vente.

Pour plus d'information et conformément à la réglementation, vous pouvez consulter la Politique d'exécution établis par La Financière de l'Echiquier dans le cadre de la gestion de ses OPCVM sur le site internet de la société de gestion

Politique de vote :

Nous vous informons que notre politique de droit de vote est disponible en ligne sur notre site internet.

Le porteur de part peut consulter le document « Compte rendu relatif aux frais d'intermédiation » sur le site internet de la société de gestion.

Ce document précise les conditions dans lesquelles la société de gestion a eu recours pour l'exercice précédent à des services d'aide à la décision d'investissement et d'exécutions d'ordres.

La société de gestion LA FINANCIERE DE L'ECHIQUIER calcule le risque global des OPCVM selon la méthode du calcul de l'engagement.

Suite à la transposition de la directive 2014/91/UE du 23 juillet 2014 (ou « Directive OPCVM 5 »), l'ESMA a adopté le 31 mars 2016, ses orientations sur les dispositions relatives à la rémunération des gérants d'OPCVM. Les orientations s'appliquent aux sociétés de gestion d'OPCVM à compter du 1er janvier 2017, pour les bonus payés en 2018.

Dans ce cadre, LFDE a mis à jour sa politique de rémunération. La Financière de l'Echiquier a adapté sa politique de rémunération sur la composante variable, afin de permettre une gestion saine et efficace des risques mais également de permettre un contrôle des comportements des collaborateurs exposés dans leur fonction, à la prise de risque.

La politique de rémunération est conforme à la stratégie économique, aux objectifs, aux valeurs et aux intérêts de la Société de Gestion et des OPCVM qu'elle gère et à ceux des investisseurs dans ces OPCVM, et comprend des mesures visant à éviter les conflits d'intérêts.

La politique de rémunération a été mise en place afin de :

- supporter activement la stratégie et les objectifs de la Société de Gestion ;
- supporter la compétitivité de la Société de Gestion sur le marché dans lequel elle opère ;
- assurer l'attractivité, le développement et la conservation d'employés motivés et qualifiés.

Le personnel de LFDE perçoit une rémunération comprenant une composante fixe et une composante variable, dûment équilibrées, faisant l'objet d'un examen annuel et basées sur la performance individuelle ou collective. Les principes de la politique de rémunération sont révisés sur une base régulière et adaptés en fonction de l'évolution réglementaire.

La politique de rémunération a été approuvée par les Administrateurs de la Société de Gestion. Les détails de la politique de rémunération sont disponibles sur le site internet suivant : www.lfde.com. Une copie manuscrite de cette politique de rémunération est disponible gratuitement sur demande.

Données 2021 :

En Poste			Différé	
Nombre de Brut annuel 2021	Somme de Brut annuel 2021 (12 mois)	Somme de Bonus 2021 (versé 01/2022) Estimé	Nb	Mtt variable différé
111	7 597 560	3 746 000		
30	4 225 000	5 489 000		
141	11 822 560	9 235 000	12,00	1 887 500

dont =>

*brut annuel sans prorata
de durée*

SFDR / TAXONOMIE

L'OPC met en œuvre une gestion conforme aux dispositions de l'article 8 du Règlement SFDR.

Les objectifs extra-financiers de l'OPC consistent dans le cadre de la gestion du fonds à :

- Mener une analyse ESG sur les émetteurs (minimum 90% de l'actif net)
- Mener une approche d'exclusion basée sur des exclusions sectorielles et normatives
- Mettre en œuvre un filtre basé sur des convictions ESG (existence d'une note minimum, 5,5/10 pour ce fonds)
- Disposer d'un taux de sélectivité (réduction de l'univers d'investissement) > 20%

De plus, l'équipe de gestion prend en compte les principales incidences négatives en matière de durabilité dans ses décisions d'investissement.

La note ESG est sur 10 et est attribuée à chaque émetteur.

Celle-ci est composée de la façon suivante :

- Gouvernance : La note de Gouvernance représente environ 60% de la note ESG globale. Il s'agit d'un parti pris historique de La Financière de l'Echiquier qui attache depuis sa création une importance particulière à ce sujet.
- Environnement et Social : Les critères sociaux et environnementaux sont rassemblés en une note de Responsabilité. Le calcul de celle-ci tient compte du type de société concernée :
 - pour les valeurs industrielles : les critères sociaux et environnementaux sont équipondérés au sein de la note de Responsabilité.
 - pour les valeurs de service : la note "Social" contribue à hauteur de 2/3 dans la note de "Responsabilité" tandis que la note "Environnement" représente 1/3 de la note de "Responsabilité".

Au cours de l'exercice, ces données ont évolué de la manière suivante :

	Notation ESG du portefeuille	Taux de sélectivité
31/12/2020	6.8 /10	36.2 %
31/03/2021	6.8 /10	40.5 %
30/06/2021	5.9 /10	34.6 %
30/09/2021	6.8 /10	34.5 %
31/12/2021	6.7 /10	38.3 %
31/03/2022	6.7 /10	35.0 %

A noter que l'OPC promeut des caractéristiques environnementales mais ne s'engage pas à réaliser des investissements prenant en compte des critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Il n'est toutefois pas exclu que l'OPC puisse réaliser des investissements sous-jacents qui prennent en compte ces critères. Dans ce cas, le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'appliquerait uniquement aux investissements sous-jacents qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental et pas à la portion restante des investissements sous-jacents.

comptes annuels

BILANactif

31.03.2022

31.12.2021

Devise	EUR	EUR
Immobilisations nettes	-	-
Dépôts	-	-
Instruments financiers	751 338 802,64	841 503 183,85
• ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	255 711 416,75	316 946 541,57
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	478 498 637,01	509 095 789,33
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• TITRES DE CRÉANCES		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<i>Titres de créances négociables</i>	-	-
<i>Autres titres de créances</i>	-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• ORGANISMES DE PLACEMENTS COLLECTIFS		
OPCVM et Fonds d'Investissement à Vocation Générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	16 172 481,02	13 843 852,95
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
• OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	-	-
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• CONTRATS FINANCIERS		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	956 267,86	1 617 000,00
Autres opérations	-	-
• AUTRES INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
Créances	26 139 861,81	4 779 982,41
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	26 139 861,81	4 779 982,41
Comptes financiers	64 859 806,88	33 511 891,49
Liquidités	64 859 806,88	33 511 891,49
Autres actifs	-	-
Total de l'actif	842 338 471,33	879 795 057,75

BILAN passif

	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Capitaux propres		
• Capital	822 989 607,44	835 448 694,14
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	38,55
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	* 4 103 302,93	39 845 803,66
• Résultat de l'exercice	** -260 051,43	1 893 485,49
Total des capitaux propres <i>(montant représentatif de l'actif net)</i>	826 832 858,94	877 188 021,84
Instruments financiers	956 267,86	1 617 000,00
• OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
• OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES FINANCIERS		
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres financiers empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• CONTRATS FINANCIERS		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	956 267,86	1 617 000,00
Autres opérations	-	-
Dettes	14 549 344,53	990 035,91
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	14 549 344,53	990 035,91
Comptes financiers	-	-
Concours bancaires courants	-	-
Emprunts	-	-
Total du passif	842 338 471,33	879 795 057,75

* Le poste "Plus et moins-values nettes de l'exercice" au 31/03/2022 correspond au cumul des PMV nettes de l'exercice clos le 31/03/2022 à hauteur de 3 865 554.17 euros et des PMV nettes de l'exercice clos le 31/12/2021 à hauteur de 237 748.76 euros, en attente de l'approbation de leur mise en paiement par l'AG du 08/04/2022.

** Le poste "Résultat de l'exercice" au 31/03/2022 correspond au cumul du résultat de l'exercice clos le 31/03/2022 à hauteur de -265 907.74 euros et du résultat de l'exercice clos le 31/12/2021 à hauteur de 5 856.31 euros, en attente de l'approbation de sa mise en paiement par l'AG du 08/04/2022.

HORS-bilan

31.03.2022

31.12.2021

Devise	EUR	EUR
Opérations de couverture		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	45 876 000,00	85 724 000,00
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
Autres opérations		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-

COMPTE de résultat

	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Produits sur opérations financières		
• Produits sur dépôts et sur comptes financiers	53,35	4,94
• Produits sur actions et valeurs assimilées	514 822,54	6 030 060,73
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	2 225 658,59	9 990 945,31
• Produits sur titres de créances	-	-
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Produits sur contrats financiers	-	-
• Autres produits financiers	-	-
Total (I)	2 740 534,48	16 021 010,98
Charges sur opérations financières		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-72 957,08	-297 470,28
• Autres charges financières	-	-7 891,03
Total (II)	-72 957,08	-305 361,31
Résultat sur opérations financières (I - II)	2 667 577,40	15 715 649,67
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-2 937 817,04	-13 561 341,53
Résultat net de l'exercice (L.214-17-1) (I - II + III - IV)	-270 239,64	2 154 308,14
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	4 331,90	-260 822,65
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI) :	-265 907,74	1 893 485,49

1 règles & méthodes comptables

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

Information : Cet exercice présente une durée exceptionnelle de 3 mois.

Covid-19 et incidence sur les comptes annuels :

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

Règles d'évaluation des actifs

a) Méthode d'évaluation

Les instruments financiers et valeurs négociées sur un marché réglementé sont évalués au prix du marché.

Toutefois, les instruments ci-dessous sont évalués selon des méthodes spécifiques :

- Les obligations et actions européennes sont valorisées au cours de clôture, les titres étrangers au dernier cours connu.
- Les titres de créances et assimilés négociables qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués par l'application d'une méthode actuarielle, le taux retenu étant celui des émissions de titres équivalents affectés, le cas échéant, d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur du titre. Toutefois, les titres de créances négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois et en l'absence de sensibilité particulière pourront être évalués selon la méthode linéaire.
- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est inférieure à 3 mois sont valorisés au taux de négociation d'achat. Un amortissement de la décote ou de la surcote est pratiqué de façon linéaire sur la durée de vie du TCN.
- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est supérieure à 3 mois sont valorisés au taux de marché. Les parts ou actions d'OPC sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue.
- Les titres qui font l'objet de contrats de cession ou d'acquisition temporaire sont évalués en conformité avec la réglementation en vigueur selon les conditions du contrat d'origine.
- Les instruments financiers non négociés sur un marché réglementé sont évalués sous la responsabilité du conseil d'administration de la SICAV à leur valeur probable de négociation.
- Les warrants ou bons de souscription obtenus gratuitement lors de placements privés ou d'augmentation de capital seront valorisés dès leurs admissions sur un marché réglementé ou l'organisation d'un marché de gré à gré.
- Les contrats :
 - Les opérations sur les marchés à terme ferme sont valorisées au cours de compensation et les opérations conditionnelles selon le titre du support.
 - La valeur de marché pour les contrats à terme ferme est égale au cours en euro multiplié par le nombre de contrats.
 - La valeur de marché pour les opérations conditionnelles est égale à la traduction en équivalent sous-jacent.
 - Les swaps de taux sont valorisés au taux de marché conformément aux dispositions contractuelles.
 - Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur de marché.
- Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité du conseil d'administration de la SICAV. Ces évaluations et leur justification sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles

b) Modalités pratiques

- Les actions et les obligations sont évaluées sur la base des cours extraits de la base de données Bloomberg en fonction de leur place de cotation :
 - Asie-Océanie : extraction à 12 h pour une cotation au cours de clôture du jour.
 - Amérique : extraction à 9 h pour une cotation au cours de clôture de la veille.
 - extraction à 16 h 45 pour une cotation au cours d'ouverture du jour.
 - Europe sauf France : extraction à 19 h 30 pour une cotation au cours de clôture du jour.
 - extraction à 14 h 30 pour une cotation au cours d'ouverture du jour.
 - extraction à 9 h pour une cotation au cours de J-1.
 - France : extraction à 12 h et 16 h pour une cotation au cours d'ouverture du jour.
 - extraction à 17 h 40 pour une cotation au cours de clôture du jour.
 - Contributeurs : extraction à 14 h pour une cotation suivant les disponibilités de cours.
- Les positions sur les marchés à terme ferme à chaque valeur liquidative sont évaluées sur la base des cours de compensation du jour.
- Les positions sur les marchés à terme conditionnel à chaque valeur liquidative sont évaluées selon les principes employés pour leur sous-jacent:
 - Asie-Océanie :extraction à 12 h
 - Amérique :extraction J+1 à 9 h
 - Europe (sauf France) :extraction à 19 h 30
 - France :extraction à 18 h

Méthode de comptabilisation

- Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des revenus des instruments financiers est celui du coupon encaissé, à l'exception des compartiments Echiquier Altarocca Convertibles, Echiquier Hybrid Bonds et Echiquier Convexité Europe qui utilisent la méthode des coupons courus.
- La comptabilisation de l'enregistrement des frais de transaction se fait en frais exclus.

Méthodes d'évaluation des engagements hors-bilan

Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur d'engagement.

La valeur d'engagement pour les contrats à terme fermes est égale au cours (en devise de l'opc) multiplié par le nombre de contrats multiplié par le nominal.

La valeur d'engagement pour les opérations conditionnelles est égale au cours du titre sous-jacent (en devise de l'opc) multiplié par le nombre de contrats multiplié par le delta multiplié par le nominal du sous-jacent.

La valeur d'engagement pour les contrats d'échange est égale au montant nominal du contrat (en devise de l'opc).

Frais de fonctionnement et de gestion

Frais facturés à l'OPCVM	Assiette	Taux barème
Frais de gestion financière Frais administratifs externes à la société de gestion	Actif net	Action A 1,50 % TTC maximum
		Action D 1,50 % TTC maximum
		Action G 1,10 % TTC maximum
		Action I 0,90 % TTC maximum
		Action R 2,00 % TTC maximum ⁽¹⁾
Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	(*)
Commissions de mouvement perçues par la société de gestion	Prélèvement sur chaque transaction ou opération	Néant
Commission de surperformance	Actif net	Néant

⁽¹⁾ Les 2% intègrent une commission de distribution de 0,5% maximum.

(*) Le compartiment peut investir jusqu'à 10 % de son actif dans d'autres OPC dont les frais de gestion maximum seront de 2.392 %. Pour toute information complémentaire, vous pouvez contacter la société de gestion.

Les contributions dues pour la gestion de l'OPCVM en application du d) du 3° du II de l'article L. 621-5-3 du code monétaire et financier sont imputées au compartiment.

En sus des frais ci-dessus, d'autres frais peuvent être supportés par le compartiment dans certaines circonstances tels que des coûts exceptionnels et non récurrents en vue d'un recouvrement des créances ou d'une procédure pour faire valoir un droit, sous réserve que ces frais soient systématiquement inférieurs aux montants recouverts.

De plus, des frais liés à la recherche au sens de l'article 314-21 du règlement général de l'AMF peuvent être facturés au compartiment. Des informations complémentaires sur le fonctionnement de ces frais de recherche sont disponibles auprès de la société de gestion.

Devise de comptabilité

La devise de comptabilisation du compartiment est l'Euro.

Indication des changements comptables soumis à l'information particulière des actionnaires

- Changement intervenu : Néant.
- Changement à intervenir : Néant.

Indication des autres changements soumis à l'information particulière des actionnaires *(Non certifiés par le commissaire aux comptes)*

- Changement intervenu : Néant.
- Changement à intervenir : Néant.

Indication et justification des changements d'estimation et de modalités d'application

Néant.

Indication de la nature des erreurs corrigées au cours de l'exercice

Néant.

Indication des droits et conditions attachés à chaque catégorie d'actions

Catégorie d'action(s)	Affectation du résultat net	Affectations des plus-values nettes réalisées
Action A	Capitalisation	Capitalisation
Action D	Capitalisation et/ou distribution	Capitalisation et/ou distribution
Action G	Capitalisation	Capitalisation
Action I	Capitalisation	Capitalisation
Action R	Capitalisation	Capitalisation

2 évolutionactif net

	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Actif net en début d'exercice	877 188 021,84	928 355 890,83
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'Opc)	28 396 205,18	166 442 977,12
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'Opc)	-38 125 881,50	-268 503 013,95
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	16 474 429,74	54 441 377,01
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-20 249 855,72	-6 150 577,80
Plus-values réalisées sur contrats financiers	6 550 573,53	2 075 672,55
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-358 500,00	-6 742 611,57
Frais de transaction	-178 733,72	-467 577,88
Différences de change	1 257 452,50	6 883 622,50
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	-43 861 345,41	-439 264,61
- Différence d'estimation exercice N	19 668 729,05	63 530 074,46
- Différence d'estimation exercice N-1	63 530 074,46	63 969 339,07
Variations de la différence d'estimation des contrats financiers :	10 732,14	-854 500,00
- Différence d'estimation exercice N	-956 267,86	-967 000,00
- Différence d'estimation exercice N-1	-967 000,00	-112 500,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	* -	-
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	* -	-8 460,62
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-270 239,64	2 154 308,14
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	-	-
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	-	-
Autres éléments	-	** 180,12
Actif net en fin d'exercice	826 832 858,94	877 188 021,84

* Les distributions de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes et sur résultat au titre de l'exercice clos le 31/12/2021 interviendront postérieurement au 31/03/2022, compte tenu de la tenue de l'assemblée générale d'approbation des comptes en date du 08/04/2022.

** Rompus de fusion/absorption ERES&Echiquier Prudent sur VL du 11/05/2021.

3 compléments d'information

3.1. Instruments financiers : ventilation par nature juridique ou économique d'instrument

3.1.1. Ventilation du poste "Obligations et valeurs assimilées" par nature d'instrument

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Obligations indexées	-	-
Obligations convertibles	73 402 328,67	-
Obligations à taux fixe	283 430 168,27	-
Obligations à taux variable	121 666 140,07	-
Obligations zéro coupons	-	-
Titres participatifs	-	-
Autres instruments	-	-

3.1.2. Ventilation du poste "Titres de créances" par nature juridique ou économique d'instrument

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Bons du Trésor	-	-
Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs non financiers	-	-
Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs bancaires	-	-
Titres de créances à moyen terme NEU MTN	-	-
Autres instruments	-	-

3.1.3. Ventilation du poste "Opérations de cession sur instruments financiers" par nature d'instrument

	Titres reçus en pension cédés	Titres empruntés cédés	Titres acquis à réméré cédés	Ventes à découvert
Actions	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Autres instruments	-	-	-	-

3.1.4. Ventilation des rubriques de hors-bilan par type de marché (notamment taux, actions)

	Taux	Actions	Change	Autres
Opérations de couverture				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	45 876 000,00	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-
Autres opérations				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-

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

	Taux fixe	Taux variables	Taux révisable	Autres
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	283 430 168,27	121 666 140,07	73 402 328,67	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	64 859 806,88
Passif				
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

3.3. Ventilation par maturité résiduelle des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	0 - 3 mois	3 mois - 1 an	1 - 3 ans	3 - 5 ans	> 5 ans
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	1 011 678,77	14 489 622,48	127 966 065,58	140 748 975,18	194 282 295,00
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	64 859 806,88	-	-	-	-
Passif					
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Opérations de couverture	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-

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

Cette ventilation est donnée pour les principales devises de cotation ou d'évaluation, à l'exception de la devise de tenue de la comptabilité.

Par devise principale	USD	GBP	SEK	Autres devises
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	63 124 297,51	31 954 813,36	13 339 863,83	15 260 018,57
Obligations et valeurs assimilées	14 944 444,05	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
OPC	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Créances	1 427 260,88	4 682 253,07	620 621,06	17 563,00
Comptes financiers	5 797,04	-	-	-
Autres actifs	-	-	-	-
Passif				
Opé. de cession sur inst. financiers	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Dettes	1 397 695,18	4 682 253,07	620 621,06	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

3.5. Créances et Dettes : ventilation par nature

Détail des éléments constitutifs des postes "autres créances" et "autres dettes", notamment ventilation des opérations de change à terme par nature d'opération (achat/vente).

Créances	26 139 861,81
Opérations de change à terme de devises :	
Achats à terme de devises	-
Montant total négocié des Ventes à terme de devises	-
Autres Créances :	
Ventes règlements différés	14 948 796,42
Achats règlements différés	6 694 776,63
Dépôts de garantie (versés)	3 593 371,40
Coupons à recevoir	457 128,70
Souscriptions à recevoir	445 788,66
Autres opérations	-
Dettes	14 549 344,53
Opérations de change à terme de devises :	
Ventes à terme de devises	-
Montant total négocié des Achats à terme de devises	-
Autres Dettes :	
Achats règlements différés	7 225 059,38
Ventes règlements différés	6 690 946,41
Frais provisionnés	410 160,67
Rachat à payer	203 378,07
Provision pour frais de recherche	19 800,00
Autres opérations	-

3.6. Capitaux propres

Catégorie d'action émise / rachetée pendant l'exercice :	Souscriptions		Rachats	
	Nombre d'actions	Montant	Nombre d'actions	Montant
Actions A / FR0010611293	13 911,041	23 944 697,49	18 639,129	31 781 494,49
Actions D / FR0011667989	266,215	300 183,19	208,731	231 119,08
Actions G / FR0013084043	811,905	965 968,01	458,471	547 907,08
Actions I / FR0011645555	2 384,062	3 031 648,68	4 040,566	5 092 578,17
Actions R / FR0011039304	95,169	153 707,81	295,221	472 782,68
Commission de souscription / rachat par catégorie d'action :		Montant		Montant
Actions A / FR0010611293		106,52		-
Actions D / FR0011667989		-		-
Actions G / FR0013084043		-		-
Actions I / FR0011645555		-		-
Actions R / FR0011039304		-		-
Rétrocessions par catégorie d'action :		Montant		Montant
Actions A / FR0010611293		106,52		-
Actions D / FR0011667989		-		-
Actions G / FR0013084043		-		-
Actions I / FR0011645555		-		-
Actions R / FR0011039304		-		-
Commissions acquises à l'Opc par catégorie d'action :		Montant		Montant
Actions A / FR0010611293		-		-
Actions D / FR0011667989		-		-
Actions G / FR0013084043		-		-
Actions I / FR0011645555		-		-
Actions R / FR0011039304		-		-

3.7. Frais de gestion

Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen %

Catégorie d'action :

Actions A / FR0010611293	1,52
Actions D / FR0011667989	1,52
Actions G / FR0013084043	1,12
Actions I / FR0011645555	0,92
Actions R / FR0011039304	2,02

Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice **Montant**

Catégorie d'action :

Actions A / FR0010611293	-
Actions D / FR0011667989	-
Actions G / FR0013084043	-
Actions I / FR0011645555	-
Actions R / FR0011039304	-

Rétrocession de frais de gestion :

- Montant des frais rétrocédés à l'Opc -

- Ventilation par Opc "cible" :

- Opc 1 -

- Opc 2 -

- Opc 3 -

- Opc 4 -

3.8. Engagements reçus et donnés

3.8.1. Description des garanties reçues par l'Opc avec mention des garanties de capital.....néant

3.8.2. Description des autres engagements reçus et/ou donnésnéant

3.9. Autres informations

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

- Instruments financiers reçus en pension (livrée) -

- Autres opérations temporaires -

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

Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan :

- actions -

- obligations -

- titres de créances -

- autres instruments financiers -

Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine :

- actions -

- obligations -

- titres de créances -

- autres instruments financiers -

3.9.3. Instruments financiers détenus en portefeuille émis par les entités liées à la société de gestion (fonds) ou aux gestionnaires financiers (Sicav) et opc gérés par ces entités :

- opc 16 172 481,02

- autres instruments financiers -

3.10. Tableau d'affectation du résultat *(En devise de comptabilité de l'Opc)***Acomptes versés au titre de l'exercice**

Date	Catégorie d'action	Montant global	Montant unitaire	Crédit d'impôt totaux	Crédit d'impôt unitaire
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-

	31.03.2022	31.12.2021
Affectation du résultat	EUR	EUR
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	-	38,55
Résultat	-265 907,74	1 893 485,49
Total	-265 907,74	1 893 524,04

Actions A / FR0010611293	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-382 582,33	764 298,50
Total	-382 582,33	764 298,50
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Actions D / FR0011667989	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	5 759,90
Report à nouveau de l'exercice	-	21,45
Capitalisation	-2 943,88	-
Total	-2 943,88	5 781,35
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	4 430,694
Distribution unitaire	-	1,30
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Actions G / FR0013084043	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	4 178,32	51 554,65
Total	4 178,32	51 554,65
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Actons I / FR0011645555	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	137 656,69	1 121 236,14
Total	137 656,69	1 121 236,14
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Actions R / FR0011039304	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-22 216,54	-49 346,60
Total	-22 216,54	-49 346,60
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

3.11. Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes*(En devise de comptabilité de l'Opc)***Acomptes sur plus et moins-values nettes versés au titre de l'exercice**

Date	Montant global	Montant unitaire
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-

	31.03.2022	31.12.2021
Affectation des plus et moins-values nettes	EUR	EUR
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	3 865 554,17	39 845 803,66
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	3 865 554,17	39 845 803,66

Actions A / FR0010611293	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	3 030 201,02	31 259 807,20
Total	3 030 201,02	31 259 807,20
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Actions D / FR0011667989	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	23 293,64	234 693,86
Plus et moins-values nettes non distribuées	22,67	9,79
Capitalisation	-	-
Total	23 316,31	234 703,65
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	4 488,178	4 430,694
Distribution unitaire	5,19	52,97

Actions G / FR0013084043	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	47 744,65	465 944,94
Total	47 744,65	465 944,94
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Actons I / FR0011645555	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	707 780,01	7 292 961,49
Total	707 780,01	7 292 961,49
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Actions R / FR0011039304	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	56 512,18	592 386,28
Total	56 512,18	592 386,28
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

3.12. Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques du compartiment au cours des 5 derniers exercices

Date de création du compartiment : 30 mai 2008.

Devise					
EUR	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Actif net	826 832 858,94	877 188 021,84	928 355 890,83	987 916 903,29	1 253 912 498,47

Actions A / FR0010611293	Devise de l'action et de la valeur liquidative : EUR				
	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	382 377,858	387 105,946	422 397,564	469 745,276	662 596,8
Valeur liquidative	1 694,56	1 776,80	1 683,77	1 626,86	1 488,06
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	6,92	82,72	-12,98	-17,01	-19,02

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

Actions D / FR0011667989	Devise de l'action et de la valeur liquidative : EUR				
	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	4 488,178	4 430,694	4 476,804	5 479,684	9 481,212
Valeur liquidative	1 110,89	1 164,80	1 105,73	1 078,21	996,67
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	5,19	52,97	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	1,30	1,97	9,14	10,99
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	-0,65	-	-10,74	-20,40	-23,64

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

Actions G / FR0013084043		Devise de l'action et de la valeur liquidative : EUR			
	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	8 726,304	8 372,87	8 671,196	15 602,512	22 694,546
Valeur liquidative	1 171,23	1 226,86	1 157,99	1 114,38	1 015,23
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	5,95	61,80	-4,50	-7,34	-8,64

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

Actons I / FR0011645555		Devise de l'action et de la valeur liquidative : EUR			
	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	118 147,219	119 803,723	148 431,207	148 369,346	187 504,453
Valeur liquidative	1 283,09	1 343,37	1 265,42	1 215,34	1 104,99
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	7,15	70,23	-2,50	-5,66	-7,06

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

Actions R / FR0011039304		Devise de l'action et de la valeur liquidative : EUR			
	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	7 612,336	7 812,388	9 030,761	13 051,57	19 961,88
Valeur liquidative	1 585,32	1 664,31	1 585,07	1 539,18	1 414,91
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	4,50	69,51	-19,82	-23,56	-25,69

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

4 inventaire au 31.03.2022

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
<i>Valeurs mobilières</i>						
<i>Action</i>						
IE00B4BNMY34	ACCENTURE SHS CLASS A	PROPRE	20 000,00	6 064 469,72	USD	0,73
US00724F1012	ADOBE INC	PROPRE	14 000,00	5 735 449,35	USD	0,69
FR0000120073	AIR LIQUIDE	PROPRE	60 000,00	9 535 200,00	EUR	1,15
GB00BNTJ3546	ALLFUNDS GROUP PLC	PROPRE	492 167,00	5 138 223,48	EUR	0,62
DE0008404005	ALLIANZ SE-NOM	PROPRE	30 000,00	6 496 500,00	EUR	0,79
US0231351067	AMAZON.COM INC	PROPRE	3 350,00	9 819 567,95	USD	1,19
GB0000536739	ASHTED GROUP	PROPRE	70 000,00	4 003 952,94	GBP	0,48
NL0010273215	ASML HOLDING N.V.	PROPRE	11 000,00	6 710 000,00	EUR	0,81
GB0009895292	ASTRAZENECA PLC	PROPRE	85 000,00	10 192 676,40	GBP	1,23
FR0000131104	BNP PARIBAS	PROPRE	175 000,00	9 087 750,00	EUR	1,10
FR0000120172	CARREFOUR SA	PROPRE	500 000,00	9 822 500,00	EUR	1,19
FR0000130403	CHRISTIAN DIOR SE	PROPRE	9 000,00	5 566 500,00	EUR	0,67
DE0006062144	COVESTRO AG	PROPRE	125 000,00	5 730 000,00	EUR	0,69
FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	PROPRE	625 000,00	6 803 750,00	EUR	0,82
DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG-NOM	PROPRE	475 000,00	8 042 700,00	EUR	0,97
ES0127797019	EDP RENOVAVEIS	PROPRE	300 000,00	7 002 000,00	EUR	0,85
FR0010208488	ENGIE SA	PROPRE	700 000,00	8 353 800,00	EUR	1,01
FR0000121667	ESSILOR LUXOTTICA SA	PROPRE	35 000,00	5 820 500,00	EUR	0,70
NL0006294274	EURONEXT	PROPRE	89 000,00	7 360 300,00	EUR	0,89
DE0006231004	INFINEON TECHNOLOGIES AG-NOM	PROPRE	260 000,00	8 056 100,00	EUR	0,97
GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE	PROPRE	110 000,00	10 370 677,21	GBP	1,25
US57636Q1040	MASTERCARD INC SHS A	PROPRE	20 000,00	6 426 830,91	USD	0,78
US30303M1027	META PLATFORMS INC	PROPRE	32 500,00	6 497 954,41	USD	0,79
US5949181045	MICROSOFT CORP	PROPRE	32 500,00	9 009 643,48	USD	1,09
JP3734800000	NIDEC CORP	PROPRE	80 000,00	5 776 164,73	JPY	0,70

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
DK0060534915	NOVO NORDISK	PROPRE	37 500,00	3 775 560,28	DKK	0,46
DK0060094928	ORSTED SH	PROPRE	50 000,00	5 708 293,56	DKK	0,69
SE0000667891	SANDVIK	PROPRE	254 187,00	4 930 573,33	SEK	0,60
DE0007164600	SAP SE	PROPRE	80 000,00	8 089 600,00	EUR	0,98
FR0012757854	SPIE SA	PROPRE	275 000,00	5 907 000,00	EUR	0,71
NL00150001Q9	STELLANTIS NV	PROPRE	575 000,00	8 510 000,00	EUR	1,03
SE0000112724	SVENSKA CELLULOSA SCA AB	PROPRE	475 000,00	8 409 290,50	SEK	1,02
US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	PROPRE	80 000,00	7 499 707,77	USD	0,91
US89832Q1094	TRUIST FINANCIAL CORPORATION	PROPRE	140 000,00	7 137 526,41	USD	0,86
GB00BH4HKS39	VODAFONE GROUP	PROPRE	5 000 000,00	7 387 506,81	GBP	0,89
US2546871060	WALT DISNEY CO/THE	PROPRE	40 000,00	4 933 147,51	USD	0,60
Total Action				255 711 416,75		30,93
Obligation						
FR0013521085	ACCOR SA 0.7% CV DIRTY 07/12/2027	PROPRE	70 000,00	3 470 950,00	EUR	0,42
XS2249892535	ADEVINTA ASA 2.625% 15/11/2025	PROPRE	4 800 000,00	4 828 202,00	EUR	0,58
DE000A1RE1Q3	ALLIANZ SE TF/TV 17/10/2042	PROPRE	4 200 000,00	4 429 884,99	EUR	0,54
DE000A14J9N8	ALLIANZ SE VAR 07/07/2045	PROPRE	5 000 000,00	5 152 993,29	EUR	0,62
FR0014002NR7	ARVAL SERVICE LEASE 0% 30/09/2024	PROPRE	5 000 000,00	4 903 700,00	EUR	0,59
US046353AY48	ASTRAZENECA PLC 0.3% 26/05/2023	PROPRE	2 000 000,00	1 762 238,30	USD	0,21
XS1134541306	AXA TF-2024 / TV PERPETUAL	PROPRE	5 000 000,00	5 333 499,73	EUR	0,65
ES0813211028	BANCO BILBAO VIZCZY ARG VAR PERPETUAL	PROPRE	1 000 000,00	1 060 726,67	EUR	0,13
ES0813211002	BANCO BILBO VIZCAYA VAR PERPETUAL	PROPRE	3 000 000,00	3 112 878,34	EUR	0,38
XS1692931121	BANCO SANTANDER SA VAR PERP	PROPRE	2 400 000,00	2 430 518,35	EUR	0,29
XS1602466424	BANCO SANTANDER SA VAR PERPETUAL	PROPRE	4 000 000,00	4 070 470,00	EUR	0,49
XS2199369070	BANKINTER SA VAR PERPETUAL	PROPRE	5 000 000,00	5 300 490,28	EUR	0,64
ES0213679HN2	BANKINTER SA 0.875% 08/07/2026	PROPRE	7 000 000,00	6 814 728,22	EUR	0,82
FR0014003SA0	BANQ FED CRED MUTUEL 0.625% 03/11/2028	PROPRE	6 500 000,00	6 065 297,81	EUR	0,73
FR0013425162	BANQUE FED CRED MUTUEL 1.875% 18/06/2029	PROPRE	7 000 000,00	6 948 040,82	EUR	0,84
XS1698714000	BENI STABILI SPA 1.625% 17/10/2024	PROPRE	2 000 000,00	2 045 767,95	EUR	0,25
USFIR15XK938	BNP PARIBAS SA VAR PERPETUAL	PROPRE	2 000 000,00	1 860 479,70	USD	0,23

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
XS1247508903	BNP PARIBAS 6.125% PERP	PROPRE	5 500 000,00	5 652 586,92	EUR	0,68
US05578UAB08	BPCE 5.15% 21/07/2024	PROPRE	2 500 000,00	2 340 451,05	USD	0,28
US05578UAA25	BPCE 5.7% 22/10/2023	PROPRE	5 000 000,00	4 766 915,43	USD	0,58
FR0013201084	BUREAU VERITAS SA 1.25% 07/09/2023	PROPRE	2 000 000,00	2 028 975,07	EUR	0,25
FR0013327962	CAPGEMINI SE 1% 18/10/2024	PROPRE	4 000 000,00	4 035 730,96	EUR	0,49
XS2257580857	CELLNEX TELECOM SA CV 0.75% 20/11/2031	PROPRE	4 000 000,00	3 468 086,67	EUR	0,42
XS1551726810	CELLNEX TELECOM SA 2.875% 18/04/2025	PROPRE	4 000 000,00	4 244 429,04	EUR	0,51
FR0013213832	CNP ASSURANCES 1.875% 20/10/2022	PROPRE	6 000 000,00	6 106 904,38	EUR	0,74
FR0012444750	CREDIT AGRICOLE ASSRNCES PERP VAR	PROPRE	2 000 000,00	2 129 283,01	EUR	0,26
XS1790990474	CREDIT AGRICOLE LONDON 1.375% 13/03/2025	PROPRE	5 000 000,00	5 046 593,84	EUR	0,61
FR0013533999	CREDIT AGRICOLE SA VAR PERPETUAL	PROPRE	5 000 000,00	4 984 821,74	EUR	0,60
FR0014000Y93	CREDIT AGRICOLE SA 0.125% 09/12/207	PROPRE	3 000 000,00	2 761 221,78	EUR	0,33
FR0012891992	CREDIT AGRICOLE SA 2.8% 16/10/2025	PROPRE	4 400 000,00	4 571 475,33	EUR	0,55
FR0014007Q96	CREDIT MUTUEL ARKEA 0.75% 18/01/2030	PROPRE	10 000 000,00	9 261 316,44	EUR	1,12
XS2345050251	DANA FINANCING LUX SARL 3% 15/7/2029	PROPRE	5 000 000,00	4 612 734,81	EUR	0,56
FR0013444544	DASSAULT SYSTEMS 0.125% 16/09/2026	PROPRE	3 000 000,00	2 875 544,79	EUR	0,35
DE000A2G87D4	DEUTSCHE POST AG CV 0.05% 30/6/2025	PROPRE	4 000 000,00	4 347 533,70	EUR	0,53
XS2339426004	DIAIM 0% CONVERTIBLE BOND 05/05/28	PROPRE	2 500 000,00	2 443 175,00	EUR	0,30
FR0013444395	EDENRED CV 0% 06/09/2024	PROPRE	100 000,00	6 145 000,00	EUR	0,74
FR0012599892	EDENRED 1.375% 10/03/2025	PROPRE	3 000 000,00	3 021 395,34	EUR	0,37
FR0013285707	ELIS SA 0% CV 06/10/2023 DIRTY	PROPRE	75 000,00	2 339 250,00	EUR	0,28
FR0013449998	ELIS SA 1.625% 03/04/2028	PROPRE	3 000 000,00	2 788 243,56	EUR	0,34
FR0013413556	ELIS SA 1.75% 11/04/2024	PROPRE	3 000 000,00	3 069 133,15	EUR	0,37
XS2182055009	ELM FOR FIRMENICH INTERN VAR PERP	PROPRE	5 000 000,00	5 172 767,81	EUR	0,63
XS1550149204	ENEL FINANCE INTL NV 1% 16/09/2024	PROPRE	4 000 000,00	4 038 717,81	EUR	0,49
XS1937665955	ENEL FINANCE INTL NV 1.5% 21/07/2025	PROPRE	3 400 000,00	3 486 433,59	EUR	0,42
XS2228373671	ENEL SPA VAR PERP	PROPRE	2 000 000,00	1 936 302,19	EUR	0,23
PTEDPLOM0017	ENERGIAS DE PORTUGAL SA VAR 20/07/2080	PROPRE	5 000 000,00	4 848 532,19	EUR	0,59
FR0014000RR2	ENGIE SA VAR PERPETUAL	PROPRE	2 700 000,00	2 433 366,86	EUR	0,29
DK0030485271	EURONEXT NV 0.125% 17/05/2026	PROPRE	5 500 000,00	5 246 575,07	EUR	0,63

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
XS1621351045	EXPERIAN FINANCE PLC 1.375% 25/06/2026	PROPRE	4 000 000,00	4 084 843,84	EUR	0,49
XS1785467751	FAURECIA 2.625% 15/06/2025	PROPRE	5 300 000,00	5 216 036,96	EUR	0,63
XS2109806369	FCA BANK SPA IRELAND 0.25% 28/02/2023	PROPRE	3 300 000,00	3 308 018,10	EUR	0,40
XS1954697923	FCA BANK SPA IRELAND 1.25% 21/06/2022	PROPRE	1 000 000,00	1 011 678,77	EUR	0,12
FR0013457405	FFP 1.875% 30/10/2026	PROPRE	3 500 000,00	3 471 767,95	EUR	0,42
XS2166619663	FIRMENICH PRODUCTIONS 1.375% 30/10/2026	PROPRE	4 000 000,00	4 002 466,85	EUR	0,48
XS1965536656	GN STORE NORD 0% CONV 21/05/2024	PROPRE	3 000 000,00	3 058 950,00	EUR	0,37
XS1598757760	GRIFOLS SA 3.2% 01/05/2025	PROPRE	4 000 000,00	4 040 840,00	EUR	0,49
XS2153405118	IBERDROLA FINANZAS SAU 0.875% 16/06/2025	PROPRE	3 000 000,00	3 023 700,00	EUR	0,37
XS2295335413	IBERDROLA INTL BV VAR PERPETUAL	PROPRE	9 400 000,00	8 927 698,93	EUR	1,08
FR0013287273	ILIAD SA 1.5% 14/10/2024	PROPRE	6 600 000,00	6 477 164,05	EUR	0,78
FR0014001YB0	ILIAD SA 1.875% 11/02/2028	PROPRE	4 000 000,00	3 607 564,93	EUR	0,44
FR0013518420	ILIAD SA 2.375% 17/06/2026	PROPRE	2 000 000,00	1 988 589,86	EUR	0,24
XS2056730323	INFINEON TECHNOLOGIES AG VAR PERPETUAL	PROPRE	3 000 000,00	3 012 348,90	EUR	0,36
XS2194283672	INFINEON TECHNOLOGIES AG 1.125% 24/06/2026	PROPRE	7 100 000,00	7 158 741,32	EUR	0,87
XS1614415542	INTESA SANPAOLO SPA PERPETUAL	PROPRE	7 000 000,00	7 498 390,33	EUR	0,91
XS2089368596	INTESA SANPAOLO SPA 0.75% 04/12/2024	PROPRE	2 800 000,00	2 792 457,64	EUR	0,34
XS2303829308	JP MORGAN CHASE BANK NA CV 0% 18/02/2024	PROPRE	4 500 000,00	4 779 765,00	EUR	0,58
XS2352315571	JP MORGAN CHASE BANK NA 0% CV 10/06/2024	PROPRE	4 000 000,00	4 413 760,00	EUR	0,53
FR0013450483	KERING 0% CV 30/09/2022	PROPRE	5 000 000,00	5 074 700,00	EUR	0,61
FR0013512381	KERING 0.25% 13/05/2023	PROPRE	6 500 000,00	6 530 633,70	EUR	0,79
XS1495373505	KONINKLIJKE DSM NV 0.75% 28/09/2026	PROPRE	3 500 000,00	3 443 625,55	EUR	0,42
FR0013489739	KORIAN SA 0.875% CV 06/03/2027	PROPRE	70 000,00	3 601 780,00	EUR	0,44
FR0014009EH2	L OREAL SA FRN 29/03/2024	PROPRE	3 400 000,00	3 446 391,30	EUR	0,42
XS1685653302	LONDON STOCK EXCHANGE PL 0.875% 19/09/2024	PROPRE	3 500 000,00	3 533 224,11	EUR	0,43
BE6321076711	LONZA FINANCE INTL NV 1.625% 21/04/2027	PROPRE	4 000 000,00	4 089 852,60	EUR	0,49
XS2031870921	LOXAM SAS 3.25% 14/01/2025	PROPRE	1 500 000,00	1 484 617,92	EUR	0,18
XS2401886788	LOXAM SAS 4.5% 15/02/2027	PROPRE	2 000 000,00	2 004 500,00	EUR	0,24
XS2011260705	MERCK KGAA VAR 25/06/2079	PROPRE	2 500 000,00	2 558 577,74	EUR	0,31
FR0013515707	NEOEN SAS CV 02/06/2025	PROPRE	60 000,00	3 228 600,00	EUR	0,39

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
XS2166217278	NETFLIX INC 3% 15/06/2025	PROPRE	5 000 000,00	5 278 916,67	EUR	0,64
XS2161819722	NEXI SPA 1.75% CONV 24/4/2027	PROPRE	2 000 000,00	1 916 594,25	EUR	0,23
FR0013321429	NEXITY SA CV 0.25% 02/03/2025 DIRTY	PROPRE	50 000,00	3 129 100,00	EUR	0,38
XS2323295563	NIDEC CORP 0.046% 30/03/2026	PROPRE	5 000 000,00	4 731 731,51	EUR	0,57
XS1028599287	ORANGE TF-2024/TV PERPETUEL	PROPRE	7 000 000,00	7 544 353,56	EUR	0,91
FR0014002010	ORPEA 2% 01/04/2028	PROPRE	4 000 000,00	3 320 937,53	EUR	0,40
XS2010036874	ORSTED AS VAR 09/12/3019	PROPRE	6 000 000,00	5 781 429,86	EUR	0,70
XS2294704007	PRYSMIAN SPA 0% CV 02/02/206	PROPRE	6 100 000,00	6 479 359,00	EUR	0,78
DE000A286LP0	QIAGEN NV 0% CV 17/12/2027	PROPRE	5 000 000,00	4 214 359,57	USD	0,51
FR0013459765	RCI BANQUE SA VAR 1802/2030	PROPRE	5 000 000,00	4 736 331,51	EUR	0,57
XS2126161681	RELX FINANCE BV 0% 18/03/2024	PROPRE	8 700 000,00	8 597 862,00	EUR	1,04
XS2332306344	REXEL SA 2.125% 15/06/2028	PROPRE	3 500 000,00	3 378 354,10	EUR	0,41
FR0014009KS6	SANOFI 0.875% 06/04/2025	PROPRE	4 000 000,00	4 012 280,00	EUR	0,49
XS1384064587	SANTANDER ISSUANCES 3.25% 04/04/2026	PROPRE	6 000 000,00	6 361 320,00	EUR	0,77
FR0014000OG2	SCHNEIDER ELECTRIC SE CV 0% 15/06/2026	PROPRE	17 500,00	3 660 440,00	EUR	0,44
FR0012199123	SCOR TF/TV PERP	PROPRE	2 400 000,00	2 591 808,99	EUR	0,31
FR0013518081	SEB SA 1.375% 16/06/2025	PROPRE	5 000 000,00	5 013 000,00	EUR	0,61
FR0013245586	STELLANTIS NV 2% 23/03/2024	PROPRE	7 000 000,00	7 143 342,74	EUR	0,86
XS1551678409	TELECOM ITALIA SPA 2.5% 19/07/2023	PROPRE	6 500 000,00	6 694 998,22	EUR	0,81
BE6300371273	TELENET FINANCE LUX NOTE 3.50% 01/03/2028	PROPRE	1 800 000,00	1 772 096,62	EUR	0,21
FR0014000S75	TELEPERFORMANCE 0.25% 26/11/2027	PROPRE	2 800 000,00	2 587 461,97	EUR	0,31
FR0013346822	TELEPERFORMANCE 1.875% 02/07/2025	PROPRE	9 600 000,00	9 918 893,59	EUR	1,20
XS1907150350	TELE2 AB 1.125% 15/05/2024	PROPRE	7 000 000,00	7 098 394,11	EUR	0,86
XS1591694481	TENNET HOLDING BV VAR PERP	PROPRE	2 000 000,00	2 097 421,64	EUR	0,25
XS2407914394	THERMO FISHER SC FNCE I 0% 18/11/2025	PROPRE	5 200 000,00	4 998 760,00	EUR	0,60
XS2058556296	THERMO FISHER SCIENTIFIC 0.125% 01/03/2025	PROPRE	4 500 000,00	4 388 968,97	EUR	0,53
XS1405775708	THERMO FISHER SCIENTIFIC 0.75% 12/09/2024	PROPRE	3 000 000,00	3 013 895,34	EUR	0,36
BE6322623669	UMICORE SA 0% CV 23/06/2025	PROPRE	2 000 000,00	1 999 160,00	EUR	0,24
XS2055089457	UNICREDIT SAP VAR 23/09/2029	PROPRE	4 500 000,00	4 409 079,04	EUR	0,53
XS1619015719	UNICREDIT SPA PERPETUAL VAR	PROPRE	3 000 000,00	3 169 604,01	EUR	0,38

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
XS2133390521	VATTENFALL AB 0.05% 15/10/2025	PROPRE	3 500 000,00	3 375 414,86	EUR	0,41
FR00140007K5	VEOLIA ENVIRONMENT SA VAR PERPETUAL	PROPRE	6 000 000,00	5 983 102,19	EUR	0,72
XS2199597456	VERTICAL MIDCO GMBH 4.375% 15/07/2027	PROPRE	3 000 000,00	2 995 522,96	EUR	0,36
FR00140001X1	VOLTALIA SA 1% CV 13/01/2025	PROPRE	80 000,00	2 392 480,00	EUR	0,29
FR0013448032	WORLDLINE SA FRANCE 0.25% 18/09/2024	PROPRE	3 500 000,00	3 446 191,58	EUR	0,42
FR0013521564	WORLDLINE SA FRANCE 0.875% 30/06/2027	PROPRE	1 400 000,00	1 363 312,14	EUR	0,16
DE000A3E4589	ZALANDO SE 0.05% CV 06/08/2025	PROPRE	3 500 000,00	3 239 285,48	EUR	0,39
XS2338564870	ZF FINANCE GMBH 2% 06/05/2027	PROPRE	2 000 000,00	1 843 013,15	EUR	0,22
XS2399851901	ZF FINANCE GMBH 2.25% 03/05/2028	PROPRE	3 500 000,00	3 154 409,52	EUR	0,38
Total Obligation				478 498 637,01		57,87
O.P.C.V.M.						
FR0014000TH9	ECHQUIER CLIMATE & BIODIVERSITY IMPACT EUROPE F	PROPRE	2 000,00	2 164 320,00	EUR	0,26
FR0010383448	ECHQUIER CONVEXITE SRI EUROPE PART I	PROPRE	2 000,00	2 890 120,00	EUR	0,35
FR0011829050	ECHQUIER CREDIT SRI EUROPE I	PROPRE	30 000,00	3 235 800,00	EUR	0,39
FR0013193752	ECHQUIER HIGH YIELD SRI EUROPE PART I	PROPRE	3 063,00	2 949 178,92	EUR	0,36
FR0013390564	ECHQUIER SHORT TERM CREDIT I	PROPRE	5 000,00	4 933 062,10	EUR	0,60
Total O.P.C.V.M.				16 172 481,02		1,96
Total Valeurs mobilières				750 382 534,78		90,75
Liquidités						
APPELS DE MARGES						
	APPEL MARGE EUR	PROPRE	956 267,86	956 267,86	EUR	0,12
Total APPELS DE MARGES				956 267,86		0,12
AUTRES						
	DEBITEUR DIV EUR	PROPRE	-19 800,00	-19 800,00	EUR	-0,00
Total AUTRES				-19 800,00		-0,00
BANQUE OU ATTENTE						
	ACH DIFF OP DE CAPI	PROPRE	-203 378,07	-203 378,07	EUR	-0,02
	ACH DIFF TITRES EUR	PROPRE	-3 147 919,95	-3 147 919,95	EUR	-0,38
	ACH DIFF TITRES GBP	PROPRE	-3 444 938,19	-4 077 139,43	GBP	-0,49
	ACH REGL DIFF DEV	PROPRE	2 617 637,20	2 617 637,20	EUR	0,32
	ACH REGL DIFF DEV	PROPRE	3 444 938,19	4 077 139,43	GBP	0,49
	BANQUE EUR BPP	PROPRE	64 854 009,84	64 854 009,84	EUR	7,84
	BANQUE USD BPP	PROPRE	6 447,18	5 797,04	USD	0,00

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
	SOUS RECEV EUR BPP	PROPRE	445 788,66	445 788,66	EUR	0,05
	VTE DIFF TITRES EUR	PROPRE	12 325 366,54	12 325 366,54	EUR	1,49
	VTE DIFF TITRES GBP	PROPRE	511 284,72	605 113,64	GBP	0,07
	VTE DIFF TITRES SEK	PROPRE	6 430 999,59	620 621,06	SEK	0,08
	VTE DIFF TITRES USD	PROPRE	1 554 446,69	1 397 695,18	USD	0,17
	VTE REGL DIFF DEV	PROPRE	-4 067 516,53	-4 067 516,53	EUR	-0,49
	VTE REGL DIFF DEV	PROPRE	-511 284,72	-605 113,64	GBP	-0,07
	VTE REGL DIFF DEV	PROPRE	-6 430 999,59	-620 621,06	SEK	-0,08
	VTE REGL DIFF DEV	PROPRE	-1 554 446,69	-1 397 695,18	USD	-0,17
Total BANQUE OU ATTENTE				72 829 784,73		8,81
DEPOSIT DE GARANTIE						
	GAR SUR MAT FERM V	PROPRE	3 593 371,40	3 593 371,40	EUR	0,43
Total DEPOSIT DE GARANTIE				3 593 371,40		0,43
FRAIS DE GESTION						
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-346 335,00	-346 335,00	EUR	-0,04
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-2 675,98	-2 675,98	EUR	-0,00
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-4 003,64	-4 003,64	EUR	-0,00
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-48 536,99	-48 536,99	EUR	-0,01
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-8 609,06	-8 609,06	EUR	-0,00
Total FRAIS DE GESTION				-410 160,67		-0,05
Total Liquidites				76 949 463,32		9,31
Futures						
Indices (Livraison du sous-jacent)						
VG170622	EURO STOXX 0622	VENLIG	-1 200,00	-956 267,86	EUR	-0,12
Total Indices (Livraison du sous-jacent)				-956 267,86		-0,12
Total Futures				-956 267,86		-0,12
Coupons						
Action						
JP3734800000	NIDEC CORP	ACHLIG	80 000,00	17 563,00	JPY	0,00
US8740391003	TAIWAN SEMI. SP ADR	ACHLIG	85 000,00	29 565,70	USD	0,00
Total Action				47 128,70		0,01
Obligation						
FR0013449998	ELIS SA 1.625% 04/28	ACHLIG	30,00	48 750,00	EUR	0,01
XS2056730323	INFIN TECO VAR PERP	ACHLIG	30,00	86 250,00	EUR	0,01

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0014002O10	ORPEA 2% 4/28	ACHLIG	40,00	80 000,00	EUR	0,01
XS1384064587	SANTAND 3.25% 2026	ACHLIG	60,00	195 000,00	EUR	0,02
Total Obligation				410 000,00		0,05
Total Coupons				457 128,70		0,06
Total ECHQUIER ARTY SRI				826 832 858,94		100,00

ANNEXE AU RAPPORT
destinée aux souscripteurs suisses

Cette annexe rend le rapport annuel conforme aux exigences de la FINMA pour la commercialisation en Suisse. **Elle n'est pas certifiée par les commissaires aux comptes.**

Pays d'origine du Fonds

France.

Informations additionnelles pour les investisseurs en suisse

Le prospectus pour la Suisse, les DICI respectivement la feuille d'information de base, les statuts, les rapports semestriels et annuels ainsi qu'une liste des achats et ventes peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse du Fonds : Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, CH-1204 Genève, tél: +41 22 705 11 78, web : www.carnegie-fund-services.ch. Le service de paiement en Suisse est Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Ile, CH-1204 Genève. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future et les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des actions.

Calcul du Total Expense Ratio et du PTR

Clôture annuelle du placement collectif : 31-mars

Fortune moyenne du fond pour la période du 01/07/21 au 31/03/22 : 916 628 120,90

Commission de gestion de la direction de l'OPCVM :

Actions A	1,50	% TTC
Actions D	1,50	% TTC
Actions G	1,10	% TTC
Actions I	0,90	% TTC
Actions R	2,00	% TTC

Commission de gestion de la direction de l'action A: 1,50 % TTC

Fortune moyenne de l'action A pour la période du 01/07/21 au 31/03/22 : 726 014 662,27

Extrait du compte de résultats

Charges en euro	Rapport semestriel	Rapport annuel	Rapport annuel
	30/06/2021	31/12/2021	31/03/2022
Commission de gestion de la direction de la part	5 458 364,31	11 179 636,86	2 452 192,16
Commission de performance du gestionnaire de placement collectif de capitaux (performance fee)	0,00	0,00	0,00
Commission de garde de la banque dépositaire	0,00	0,00	0,00
Autres charges	0,00	0,00	0,00
Impôts	0,00	0,00	0,00
Total des charges d'exploitation	5 458 364,31	11 179 636,86	2 452 192,16

Calcul du TER annualisé pour 9 mois du 01/07/21 au 31/03/22 :

TER y compris commission de performance

$$(((11179636.86-5458364.31)+2452192.16)/726014662.27)*1.33*100$$

1,50 %

Commission de performance comme quote-part en pour cent de la fortune moyenne nette

0,00 %

Commission de gestion de la direction de l'action D : 1,50 % TTC
 Fortune moyenne de l'action D pour la période du 01/07/21 au 31/03/22 : 4 988 316,33

Extrait du compte de résultats

Charges en euro	Rapport semestriel	Rapport annuel	Rapport annuel
	30/06/2021	31/12/2021	31/03/2022
Commission de gestion de la direction de la part	36 532,26	73 966,23	18 734,44
Commission de performance du gestionnaire de placement collectif de capitaux (performance fee)	0,00	0,00	0,00
Commission de garde de la banque dépositaire	0,00	0,00	0,00
Autres charges	0,00	0,00	0,00
Impôts	0,00	0,00	0,00
Total des charges d'exploitation	36 532,26	73 966,23	18 734,44

Calcul du TER annualisé pour 9 mois du 01/07/21 au 31/03/22 :

TER y compris commission de performance

$$(((73966.26-36532.26)+18734.44)/4988316.33)*1.33*100$$

1,50 %

Commission de performance comme quote-part en pour cent de la fortune moyenne nette

0,00 %

Commission de gestion de la direction de l'action G : 1,10 % TTC
 Fortune moyenne de l'action G pour la période du 01/07/21 au 31/03/22 : 9 653 951,83

Extrait du compte de résultats

Charges en euro	Rapport semestriel	Rapport annuel	Rapport annuel
	30/06/2021	31/12/2021	31/03/2022
Commission de gestion de la direction de la part	48 926,50	101 110,88	27 493,10
Commission de performance du gestionnaire de placement collectif de capitaux (performance fee)	0,00	0,00	0,00
Commission de garde de la banque dépositaire	0,00	0,00	0,00
Autres charges	0,00	0,00	0,00
Impôts	0,00	0,00	0,00
Total des charges d'exploitation	48 926,50	101 110,88	27 493,10

Calcul du TER annualisé pour 9 mois du 01/07/21 au 31/03/22 :

TER y compris commission de performance

$$(((101110.88-48926.50)+27493.10)/9653951.83)*1.33*100$$

0,28 %

Commission de performance comme quote-part en pour cent de la fortune moyenne nette

0,00 %

Commission de gestion de la direction de l'action I : 0,90 % TTC
 Fortune moyenne de l'action I pour la période du 01/07/21 au 31/03/22 : 162 948 468,44

Extrait du compte de résultats

Charges en euro	Rapport semestriel	Rapport annuel	Rapport annuel
	30/06/2021	31/12/2021	31/03/2022
Commission de gestion de la direction de la part	791 849,15	1 547 467,56	344 706,19
Commission de performance du gestionnaire de placement collectif de capitaux (performance fee)	0,00	0,00	0,00
Commission de garde de la banque dépositaire	0,00	0,00	0,00
Autres charges	0,00	0,00	0,00
Impôts	0,00	0,00	0,00
Total des charges d'exploitation	791 849,15	1 547 467,56	344 706,19

Calcul du TER annualisé pour 9 mois du 01/07/21 au 31/03/22 :

TER y compris commission de performance

$$344706.19 / 162948468.44 * 100$$

0,90 %

Commission de performance comme quote-part en pour cent de la fortune moyenne nette

0,00 %

Commission de gestion de la direction de l'action R : 2,00 % TTC
 Fortune moyenne de l'action R pour la période du 01/07/21 au 31/03/22 : 13 022 722,03

Extrait du compte de résultats

Charges en euro	Rapport semestriel	Rapport annuel	Rapport annuel
	30/06/2021	31/12/2021	31/03/2022
Commission de gestion de la direction de la part	137 669,27	271 846,78	61 265,87
Commission de performance du gestionnaire de placement collectif de capitaux (performance fee)	0,00	0,00	0,00
Commission de garde de la banque dépositaire	0,00	0,00	0,00
Autres charges	0,00	0,00	0,00
Impôts	0,00	0,00	0,00
Total des charges d'exploitation	137 669,27	271 846,78	61 265,87

Calcul du TER annualisé pour 9 mois du 01/07/21 au 31/03/22 :

TER y compris commission de performance

$$(((271846.78-137669.27)+61265.87)/13022722.03)*1.33*100$$

2,00 %

Commission de performance comme quote-part en pour cent de la fortune moyenne nette

0,00 %

ECHIQUIER CONVEXITÉ SRI EUROPE

rapport
annuel

COMPARTIMENT DE SICAV ECHIQUIER

EXERCICE CLOS LE : 31.03.2022

Commercialisateur	FINANCIÈRE DE L'ÉCHQUIER 53, avenue d'Iéna - 75116 Paris.
Société de gestion	FINANCIÈRE DE L'ÉCHQUIER 53, avenue d'Iéna - 75116 Paris.
Dépositaire et conservateur	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES 3, rue d'Antin - 75002 Paris.
Centralisateur	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES 3, rue d'Antin - 75002 Paris.
Commissaire aux comptes	PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT 63, rue de Villiers 92208 Neuilly sur Seine. Représenté par Monsieur Frédéric Sellam

Informations concernant les placements et la gestion

Modalités de détermination et d'affectation des sommes distribuables :

Catégorie d'action(s)	Affectation du résultat net	Affectations des plus-values nettes réalisées
Action A	Capitalisation	Capitalisation
Action D	Capitalisation et/ou distribution	Capitalisation et/ou distribution
Action G	Capitalisation	Capitalisation
Action I	Capitalisation	Capitalisation

Objectif de gestion :

ECHQUIER CONVEXITÉ SRI EUROPE met en œuvre une gestion active d'obligations convertibles européennes afin de réaliser une performance annuelle nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence «Exane Convertibles Index Europe».

Cet objectif est associé à une démarche de nature extra- financière, intégrant la prise en compte de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). L'objectif extra-financier est de contribuer à faire progresser les entreprises sur les enjeux ESG en engageant avec elles un dialogue régulier et en partageant avec elles des axes d'amélioration précis et suivis dans le temps.

L'objectif extra-financier du compartiment est conforme aux dispositions de l'article 8 du Règlement SFDR.

Indicateur de référence :

A titre de comparaison a posteriori, l'investisseur peut se référer à l'indice de référence «Exane Convertibles Index Europe» (code EECIECEH). Cet indice est représentatif de la performance des obligations convertibles européennes coupons réinvestis. Il est calculé en euros et couvert contre le risque de change.

L'administrateur d'indice Exane est inscrit sur le registre d'administrateurs et d'indices de référence tenu par l'ESMA.

Stratégie d'investissement :

1. Stratégies utilisées

Le compartiment met en œuvre une stratégie de gestion active et discrétionnaire d'un portefeuille d'obligations convertibles. Il est essentiellement investi en obligations convertibles européennes dites « mixtes » et de titres assimilés.

Les obligations convertibles permettent en général de profiter de la hausse des actions tout en bénéficiant de la protection que représente la composante obligataire du titre. Elles présentent également un profil de rendement « dissymétrique » car elles captent une plus grande partie de l'appréciation des marchés, qu'elles n'en subissent la baisse.

L'accent est mis sur les obligations convertibles dites « mixtes », car elles permettent d'optimiser cette dissymétrie. En effet, plus que d'autres, elles sont suffisamment sensibles, de par leur delta, aux variations des marchés actions pour chercher à profiter de la hausse quand elle se produit. Elles conservent toutefois un plancher actuariel suffisamment proche pour qu'il constitue une protection en cas de baisse des marchés. Ces titres dont la convexité est forte, sont ainsi particulièrement attractifs compte tenu de leur capacité à capter de la performance en cas de marchés favorables et à atténuer les baisses dans le cas contraire.

Afin de maximiser le couple rendement/risque, cette gestion suit un processus précis et fait l'objet de contrôles systématiques. Le processus de gestion conjugue plusieurs approches complémentaires :

- Une allocation globale concernant l'exposition aux marchés actions, aux taux d'intérêt, à la volatilité et au crédit
- Une sélection de sous-jacent action
- Une sélection des convertibles selon leurs caractéristiques permettant une optimisation de la performance et du risque lié au sous-jacent.

Ainsi, le processus combine des analyses fondamentales et quantitatives et s'appuie sur une analyse spécifique aux obligations convertibles. Il s'inscrit en outre dans un cadre rigoureux d'analyse des facteurs sectoriels et de la sensibilité aux marchés action.

En effet, dans la recherche de performance de cette stratégie, l'accent est mis sur la composante « actions » des obligations convertibles tout autant que sur les aspects obligataires (duration, crédit) : les gérants vont sélectionner des titres dont ils pensent que l'action sous-jacente va s'apprécier et le crédit rester stable ou s'améliorer. Cette appréciation par les gérants du risque de crédit lié à chaque émetteur faisant partie intégrante du processus de gestion, le compartiment ne se fixe pas de limite particulière en termes de notations externes.

Ainsi, les investissements dans des titres non notés ou « à haut rendement » peuvent représenter jusqu'à 100% de l'actif du compartiment.

Dans le cadre du choix plus spécifique des sous-jacents, à une approche macro-économique succède une analyse qui mêle approches fondamentale et quantitative.

Une base de données et de « scoring » permet le balayage de l'univers de référence. Les actions sont ainsi notées par le gérant en fonction de leur valorisation, de leur qualité, de leur croissance et de leur momentum. Cette analyse se veut dynamique puisque effectuée selon des horizons différents.

L'étape suivante consiste à trouver les obligations convertibles dont les caractéristiques reflètent et optimisent le portefeuille cible préalablement défini.

Dans ce cadre, plusieurs critères permettent de sélectionner les obligations convertibles constituant le portefeuille :

- Minimisation de la prime de conversion
- Minimisation du risque de perte
- Minimisation du risque de crédit

L'actif du compartiment est en permanence exposé entre 60% et 100% en obligations convertibles et titres assimilés européens.

Le compartiment est exposé aux autres pays de l'OCDE (hors Union Européenne, Association Européenne de Libre Echange ou Royaume Uni) à hauteur de 20% maximum de l'actif. Dans ce cadre entre aussi l'exposition synthétique créée par les gérants et visant à répliquer le profil de risque d'une convertible. Un tel profil de risque peut par exemple être obtenu par un investissement dans un TCN ou une obligation classique et dans une option sur action.

Le compartiment peut investir jusqu'à 10% maximum de son actif directement en actions, une telle limite n'étant susceptible d'être approchée que dans des situations d'attente d'investissement ou très particulières : marché des convertibles plus cher que celui des actions, obligations converties en actions, ... La majeure partie du temps l'investissement direct en actions est accessoire.

Les allocations géographique et sectorielle au sein des différents marchés européens sont effectuées au gré du gérant.

La sensibilité du portefeuille aux taux d'intérêt est maintenue dans l'intervalle [0 ; 7].

Les gérants peuvent investir dans la limite de 10% dans des parts ou actions d'OPCVM lorsqu'ils le considèrent utile à la stratégie de gestion ou pour rémunérer des liquidités.

Les instruments dérivés peuvent être utilisés pour intervenir sur les différents types de risques du portefeuille : change (cf. ci-dessous), actions et taux en couverture/exposition (notamment pour répliquer le profil de risque d'une obligation convertible et gérer la sensibilité aux taux), et crédit uniquement en achat de protection (CDS mono-signature ou sur indice).

Le compartiment intervient de préférence sur les marchés à terme organisés (présence d'une chambre de compensation), mais se réserve la possibilité de conclure des contrats de gré à gré.

Il a pour politique de neutraliser autant que possible le risque de change lié aux investissements dans des actifs libellés en devises autres que l'euro. Il peut aussi prendre en compte le risque de change implicite apparaissant par exemple lorsqu'une convertible et son sous-jacent ne sont pas libellés dans la même devise. A titre accessoire, le gérant peut créer une exposition nette à une devise, notamment lorsqu'elle fait partie de son indice de référence.

En tout état de cause, la somme absolue des expositions nettes sensibles (i.e. supérieures à 1%) aux devises autres que l'euro est maintenue inférieure à 10% de l'actif net.

Le risque global lié aux contrats financiers du compartiment est mesuré selon la méthode de l'engagement et reste inférieur à une fois l'actif net.

Approche ISR mise en oeuvre par le compartiment

L'univers d'investissement de départ est constitué des obligations européennes dites "mixtes" et de titres assimilés.

Ce compartiment ISR intègre de manière systématique les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance à la gestion financière. Cela a un impact sur la sélection des titres en portefeuille.

Les exemples d'indicateurs retenus pour chacun des critères E, S et G sont les suivants :

- Indicateurs environnementaux : politique environnementale et actions, résultats des plans d'action mis en place par l'entreprise, exposition des fournisseurs aux risques environnementaux, impact positif ou négatif des produits sur l'environnement.
- Indicateurs sociaux : attractivité de la marque employeur, fidélisation des employés, lutte contre la discrimination, protection des salariés, exposition des fournisseurs aux risques sociaux, relations avec la société civile.
- Indicateurs de gouvernance : compétence de l'équipe dirigeant, contre-pouvoirs, respect des actionnaires minoritaires, éthique des affaires.

Le compartiment s'attache à sélectionner les émetteurs les mieux notés d'un point de vue extra-financier dans leur univers d'investissement (approche « best in universe »). Ce compartiment cherche également à investir dans des sociétés qui entament leur démarche RSE et sont dans une dynamique positive d'amélioration de leurs pratiques ESG (approche « best effort »).

Le compartiment applique deux filtres extra-financiers sur sa sélection de valeurs : après l'exclusion des secteurs et pratiques controversés, ces dernières doivent respecter une note ESG minimum.

La note ESG est sur 10 et est attribuée à chaque émetteur. Celle-ci est composée de la façon suivante :

- Gouvernance : La note de Gouvernance représente environ 60% de la note ESG globale. Il s'agit d'un parti pris historique de La Financière de l'Echiquier qui attache depuis sa création une importance particulière à ce sujet.
- Environnement et Social : Les critères sociaux et environnementaux sont rassemblés en une note de Responsabilité. Le calcul de celle-ci tient compte du type de société concernée :
 - pour les valeurs industrielles : les critères sociaux et environnementaux sont équipondérés au sein de la note de "Responsabilité";
 - pour les valeurs de service : la note "Social" contribue à hauteur de 2/3 dans la note de "Responsabilité" tandis que la note "Environnement" représente 1/3 de la note de "Responsabilité".

Le taux de notation ESG des émetteurs en portefeuille devra toujours être supérieur à 95%.

Cette note peut être réduite en cas de controverse significative. La note ESG minimale est fixée à 5.5/10 pour ce compartiment.

Dans le cas où une entreprise verrait sa notation baisser en dessous du minimum requis par la société de gestion pour le compartiment/fonds, la position sur l'émetteur serait cédée dans le meilleur intérêt des porteurs de parts/ actionnaires.

Cette approche ESG aboutit à un taux de sélectivité (réduction de l'univers d'investissement de départ défini plus haut) d'au moins 20%.

Enfin, l'équipe de gestion prend en compte les principales incidences négatives en matière de durabilité dans ses décisions d'investissement.

Limites méthodologiques :

L'approche en matière d'analyse ISR d'entreprises mise en oeuvre par La Financière de l'Echiquier repose sur une analyse qualitative des pratiques environnementales, sociales et de la gouvernance de ces acteurs. Plusieurs limites peuvent être identifiées, en lien avec la méthodologie de la société de gestion mais aussi plus largement avec la qualité de l'information disponible sur ces sujets.

En effet, l'analyse se fonde en grande partie sur des données qualitatives et quantitatives communiquées par les entreprises elles-mêmes et est donc dépendante de la qualité de cette information. Bien qu'en amélioration constante, les reportings ESG des entreprises restent encore parcellaires et hétérogènes.

Afin de rendre son analyse la plus pertinente possible, la Financière de l'Echiquier se concentre sur les points les plus susceptibles d'avoir un impact concret sur les entreprises étudiées et sur la société dans son ensemble. Ces enjeux clés sont définis au cas par cas et ne sont, par définition, pas exhaustifs.

Enfin, bien que la méthodologie d'analyse de la société de gestion ait pour objectif d'intégrer des éléments prospectifs permettant de l'assurer de la qualité environnementale et sociale des entreprises dans lesquelles il investit, l'anticipation de la survenue de controverses reste un exercice difficile à prévoir, et peuvent l'amener à revoir a posteriori son opinion sur la qualité ESG d'un émetteur en portefeuille.

Par ailleurs, l'approche « best in universe » se base sur une analyse subjective des critères ESG. Ainsi, l'avis de la société de gestion sur les émetteurs peut varier dans le temps. De plus, l'approche « best effort », qui consiste à sélectionner les émetteurs étant dans une dynamique d'amélioration de leurs pratiques ESG, peut présenter des limites ; il est possible que certains émetteurs ne présentent pas des progrès suffisant par rapport aux attentes.

Pour une information plus détaillée sur la méthodologie de notation mise en œuvre dans le compartiment et ses limites, l'investisseur est invité à se référer au Code de Transparence de La Financière de l'Echiquier disponible sur le site internet www.lfde.com.

Alignement avec la Taxonomie

Le compartiment promeut des caractéristiques environnementales mais ne s'engage pas à réaliser des investissements prenant en compte des critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Il n'est toutefois pas exclu que le compartiment puisse réaliser des investissements sous-jacents qui prennent en compte ces critères. Dans ce cas, le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'appliquerait uniquement aux investissements sous-jacents qui prennent en compte les critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental et pas à la portion restante des investissements sous-jacents.

2. Les actifs (hors dérivés)

Pour toutes les catégories d'actifs envisagées ci-après le gérant peut investir sans contraintes sectorielles ou géographiques (au sein de l'Europe définie comme suit : Union Européenne + Association Européenne de Libre Echange + Royaume Uni).

a) Les actions :

Dans la limite de 10% le portefeuille pourra être investi directement en actions européennes.

Une telle limite n'est susceptible d'être approchée que dans des situations d'attente d'investissement ou très particulières : marché des convertibles plus cher que celui des actions, ou encore cas techniques. La majeure partie du temps l'investissement direct en actions est accessoire.

Les cas techniques sont par exemples lorsque les actions sont détenues :

- à l'issue de la conversion des obligations convertibles
- à l'issue de l'échange des obligations échangeables
- à l'issue d'un rappel de la part de l'émetteur
- à l'issue d'un remboursement en action de la part de l'émetteur
- dans l'attente de la construction d'une obligation convertible synthétique.

b) Titres de créances et instruments du marché monétaire :

L'actif du compartiment est investi en permanence entre 60 et

100 % de l'actif net en obligations convertibles et assimilés européens. Dans ce cadre entre aussi l'exposition synthétique créée par les gérants et visant à répliquer le profil de risque d'une convertible. Un tel profil de risque peut par exemple être obtenu par un investissement dans un TCN et dans une option sur action.

Les émetteurs de ces instruments sont indifféremment des personnes de droit privé ou des personnes de droit public domiciliées en Europe, ou dont les groupes parents le sont, ou dont les sous-jacents sont cotés sur les marchés européens. Ces obligations, généralement émises sur des maturités de 3-5 ans, sont entre autres :

- Obligations convertibles en actions. Seront également visées les obligations convertibles en actions assorties de bons de souscription d'action (OCABSA), les obligations convertibles à faible coupon et à prime de remboursement, les obligations à option de conversion et/ou d'échange en actions nouvelles ou existantes (OCEANE) ;
- Obligations indexées sur les variations d'indice ;
- Obligations remboursables en actions (ORA, ORANE, ORABSA) ;
- Obligations échangeables contre des actions ;
- Obligations à bons de souscription d'actions (OBSA, OBSAR).

Le compartiment peut investir jusqu'à 40% maximum de son actif net en obligations subordonnées du secteur bancaire, assurance et entreprise.

Il peut aussi investir dans des TCN, notamment pour placer sa trésorerie court-terme.

3. Investissement en titres d'autres Organismes de Placements Collectifs

Le compartiment ne pourra pas investir plus de 10% de son actif en parts ou actions d'OPCVM français et/ou européens et en fonds d'investissement à vocation générale. Il s'agira d'OPC de toute classification AMF sous réserve de ne pas être en contradiction avec la stratégie d'investissement. Il peut s'agir d'OPC gérés par la société de gestion ou par une société liée.

4. Instruments dérivés

Les instruments dérivés peuvent être utilisés pour intervenir sur les différents types de risques du portefeuille. Le compartiment intervient de préférence sur les marchés à terme organisés (présence d'une chambre de compensation), mais se réserve la possibilité de conclure des contrats de gré à gré lorsque ces contrats permettent une meilleure adaptation à l'objectif de gestion ou ont un coût de négociation inférieur. Il peut utiliser tous les instruments financiers à terme ferme ou conditionnel.

Principaux types d'emplois et instruments susceptibles d'être utilisés en fonction des risques concernés :

- Risque action : en couverture ou pour répliquer le profil de risque d'une obligation convertible ; les instruments sont surtout des options et des futures.
- Risque de taux : essentiellement pour réduire ou aménager la sensibilité du portefeuille ; les instruments sont surtout des futures ou des swaps.
- Risque de crédit : en achat de protection uniquement, au moyen de CDS mono-signature ou sur indices.
- Risque de change : le compartiment a pour politique de neutraliser autant que possible le risque de change lié aux investissements dans des actifs libellés en devises autres que l'euro. Il peut aussi prendre en compte le risque de change implicite apparaissant par exemple lorsqu'une obligation convertible et son sous-jacent ne sont pas libellés dans la même devise. A titre accessoire, le gérant peut créer une exposition nette à une devise, notamment lorsqu'elle fait partie de son indice de référence.

En tout état de cause, la somme absolue des expositions nettes sensibles (i.e. supérieures à 1%) aux devises autres que l'euro est maintenue inférieure à 10% de l'actif net. Les instruments utilisés sont des swaps et des forwards.

Ces opérations seront effectuées dans la limite d'une fois l'actif du compartiment. Les instruments financiers sont conclus avec des intermédiaires sélectionnés par la Société de Gestion qui ne disposent d'aucun pouvoir sur la composition ou la gestion du portefeuille.

5. Titres intégrant des dérivés

Lorsqu'ils sont nécessaires ou plus avantageux, des titres intégrant des dérivés (EMTN, BMTN, bons de souscription, warrants...) peuvent être utilisés au lieu d'actifs ou d'instruments dérivés, dans le même but que celui pour lequel ces derniers auraient été employés. Dans ce cadre, tous les titres autorisés par la réglementation peuvent être utilisés.

6. Dépôts

Néant.

7. Emprunt d'espèces

Le compartiment de la SICAV peut être emprunteur d'espèces. Sans avoir vocation à être structurellement emprunteur d'espèces, il peut se trouver temporairement en position débitrice en raison des opérations liées à ses flux versés (investissements et désinvestissements en cours, opérations de souscriptions/ rachats, ...) dans la limite de 10%.

8. Opérations d'acquisition et de cession temporaires de titres

Néant.

Profil de risque :

Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et les aléas des marchés.

Risque de gestion discrétionnaire : Le style de gestion discrétionnaire appliqué à l'OPC repose sur la sélection des valeurs. Il existe un risque que l'OPC ne soit pas investi à tout moment sur les valeurs les plus performantes. La performance de l'OPC peut donc être inférieure à l'objectif de gestion. La valeur liquidative de l'OPC peut en outre avoir une performance négative.

Risque lié à l'investissement dans des obligations convertibles : La valeur des obligations convertibles dépend, entre autres, des facteurs : taux, crédit, action, prix de l'option intégrée dans l'obligation convertible. Ces éléments peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Risque de perte en capital : La perte en capital se produit lors de la vente d'un titre à un prix inférieur à sa valeur d'achat. L'investisseur est averti que son capital initialement investi peut ne pas lui être restitué. L'OPC ne bénéficie d'aucune garantie ou protection en capital.

Risque actions : Si les actions ou les indices auxquels le portefeuille de l'OPC est exposé, baissent, la valeur liquidative de l'OPC pourra baisser.

Risque de taux : La valeur liquidative de l'OPC pourra baisser si les taux d'intérêt augmentent.

Risque de crédit : Le risque de crédit correspond au risque de baisse de la qualité de crédit d'un émetteur privé ou de défaut de ce dernier. La valeur des titres de créance ou obligataires, dans lesquels est investi l'OPC, peut baisser, entraînant une baisse de la valeur liquidative.

Risque de change : Il s'agit du risque de baisse des devises d'investissement par rapport à la devise de référence du portefeuille, l'euro. En cas de baisse d'une devise par rapport à l'euro, la valeur liquidative pourra baisser.

Risque de contrepartie : Il s'agit du risque de défaillance d'une contrepartie la conduisant à un défaut de paiement. Ainsi, le défaut de paiement d'une contrepartie pourra entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Risque titres spéculatifs "High Yield" : Le compartiment doit être considéré comme en partie spéculatif et s'adressant plus particulièrement à des investisseurs conscients des risques inhérents aux investissements dans des titres dont la notation est basse ou inexistante. Les titres spéculatifs ont un risque de défaillance plus élevé que les titres de la catégorie « Investment Grade ». En cas de baisse de ces titres, la valeur liquidative pourra baisser. De plus, les volumes échangés sur ces types d'instruments pouvant être réduits, les mouvements de marché sont donc plus marqués, à la hausse comme à la baisse.

Risque lié à l'utilisation d'obligations subordonnées : Une dette est dite subordonnée lorsque son remboursement dépend du remboursement initial des autres créanciers (créanciers privilégiés, créanciers chirographaires). Ainsi, le créancier subordonné sera remboursé après les créanciers ordinaires, mais avant les actionnaires. Le taux d'intérêt de ce type de dette sera supérieur à celui des autres créances. En cas de déclenchement d'une ou plusieurs clause(s) prévue(s) dans la documentation d'émission desdits titres de créance subordonnés et plus généralement en cas d'évènement de crédit affectant l'émetteur concerné, il existe un risque de baisse de la valeur liquidative de l'OPC. L'utilisation des obligations subordonnées peut exposer l'OPC aux risques de perte en capital, d'annulation ou de report de coupon (à la discrétion unique de l'émetteur), d'incertitude sur la date de remboursement, ou encore d'évaluation / rendement (le rendement attractif de ces titres pouvant être considéré comme une prime de complexité).

Risque de durabilité ou risque lié à l'investissement durable : Tout événement ou toute situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance durable (par exemple, le changement climatique, la santé et la sécurité, les entreprises qui ne respectent pas les règles, telles que des sanctions pénales graves, etc.) qui, s'il survient, pourrait avoir un impact négatif réel ou potentiel sur la valeur de l'investissement. La survenance d'un tel événement ou d'une telle situation peut également conduire à une modification de la stratégie d'investissement de l'OPCVM, y compris l'exclusion des titres de certains émetteurs. Plus précisément, les effets négatifs des risques de durabilité peuvent affecter les émetteurs via une série de mécanismes, notamment : 1) une baisse des revenus; 2) des coûts plus élevés; 3) des dommages ou une dépréciation de la valeur des actifs; 4) coût du capital plus élevé ; et 5) amendes ou risques réglementaires. En raison de la nature des risques de durabilité et de sujets spécifiques tels que le changement climatique, la probabilité que les risques de durabilité aient un impact sur les rendements des produits financiers est susceptible d'augmenter à plus long terme.

Souscripteurs concernés et profil de l'investisseur type :

Souscripteurs concernés :

- **Action A :** Tous souscripteurs

- **Action D :** Réservée aux investisseurs institutionnels

- **Action G :** Réservée à la commercialisation par des intermédiaires financiers

- **Action I :** Réservée aux investisseurs institutionnels

Profil de l'investisseur type :

L'investisseur qui souscrit à ce compartiment souhaite bénéficier d'une large part de la hausse des marchés actions européens tout en supportant dans une moindre mesure la baisse de ceux-ci.

ECHQUIER CONVEXITÉ SRI EUROPE peut servir de support à des contrats individuels d'assurance vie à capital variable, libellés en unités de comptes.

ECHQUIER CONVEXITÉ SRI EUROPE peut servir de support d'investissement à des OPCVM gérés par La Financière de l'Echiquier.

Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans cet OPCVM dépend de votre situation personnelle. Pour le déterminer, vous devez tenir compte de votre patrimoine personnel, de vos besoins actuels mais également de votre souhait de prendre des risques ou, au contraire, de privilégier un investissement prudent. Il est également fortement recommandé de diversifier vos investissements afin de ne pas les exposer uniquement aux risques de cet OPCVM.

Durée de placement recommandée

Supérieure à 2 ans.

Indications sur le régime fiscal :

Le prospectus n'a pas vocation à résumer les conséquences fiscales attachées, pour chaque investisseur, à la souscription, au rachat, à la détention ou à la cession d'action(s) d'un compartiment de la SICAV. Ces conséquences varieront en fonction des lois et des usages en vigueur dans le pays de résidence, de domicile ou de constitution de l'actionnaire ainsi qu'en fonction de sa situation personnelle.

Selon votre régime fiscal, votre pays de résidence, ou la juridiction à partir de laquelle vous investissez dans cette SICAV, les plus-values et revenus éventuels liés à la détention d'action(s) de compartiment(s) de la SICAV peuvent être soumis à taxation.

Nous vous conseillons de consulter un conseiller fiscal sur les conséquences possibles de l'achat, de la détention, de la vente ou du rachat d'action(s) de compartiments de la SICAV d'après les lois de votre pays de résidence fiscale, de résidence ordinaire ou de votre domicile.

La Société de Gestion et les commercialisateurs n'assument aucune responsabilité, à quelque titre que ce soit, eu égard aux conséquences fiscales qui pourraient résulter pour tout investisseur d'une décision d'achat, de détention, de vente ou de rachat d'action(s) d'un compartiment de la SICAV.

La SICAV propose au travers des différents compartiments des actions de capitalisation et de distribution, il est recommandé à chaque investisseur de consulter un conseiller fiscal sur la réglementation applicable dans son pays de résidence, suivant les règles appropriées à sa situation (personne physique, personne morale soumise à l'impôt sur les sociétés, autres cas ...). Les règles applicables aux investisseurs résidents français sont fixées par le Code général des impôts.

D'une manière générale, les investisseurs sont invités à se rapprocher de leur conseiller fiscal ou de leur chargé de clientèle habituel afin de déterminer les règles fiscales applicables à leur situation particulière.

Aux termes de la réglementation fiscale américaine dite FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act), les investisseurs pourraient être tenus de fournir à l'OPC, à la société de gestion ou à leur mandataire et ce, afin que soient identifiées les « US Person » au sens de FATCA, des renseignements notamment sur leur identité personnelle et lieux de résidence (domicile et résidence fiscale). Ces informations pourront être transmises à l'administration fiscale américaine via les autorités fiscales françaises. Tout manquement par les investisseurs à cette obligation pourrait résulter en un prélèvement forfaitaire à la source de 30% imposé sur les flux financiers de source américaine. Nonobstant les diligences effectuées par la société de gestion au titre de FATCA, les investisseurs sont invités à s'assurer que l'intermédiaire financier qu'ils ont utilisé pour investir dans l'OPC bénéficie lui-même du statut dit de Participating FFI. Pour plus de précisions, les investisseurs pourront se tourner vers un conseiller fiscal.

Information : Cet exercice présente une durée exceptionnelle de 3 mois.

Pour plus de détails, le prospectus complet est disponible sur simple demande auprès de la société de gestion.

- La valeur liquidative est disponible auprès de www.lfde.com ou peuvent être adressés dans un délai de huit jours ouvrés sur simple demande écrite de l'actionnaire auprès de : LA FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR, 53, avenue d'Iéna - 75116 Paris.
- Date d'agrément par l'AMF de la Sicav : 3 décembre 2018.
- Date de création de la Sicav : 4 décembre 2018.
- Date de création du compartiment : 12 octobre 2006.

rapport de gestion du conseil d'administration

Mesdames, messieurs,

Nous vous avons réunis en assemblée générale pour vous rendre compte de l'activité de votre société au cours de son exercice 2022 et soumettre à votre approbation les comptes arrêtés au 31 mars 2022. Avant la présentation des comptes, un exposé sommaire va vous être fait sur la conjoncture économique et la politique de gestion de la Sicav durant cet exercice.

Ce premier trimestre est particulièrement difficile pour les marchés qui enregistrent pour la première fois depuis 1980 une baisse conjuguée des quatre classes d'actifs : actions, dette souveraine, crédit HY et crédit IG. Il faut dire que les mauvaises nouvelles se sont accumulées avec comme point d'orgue la guerre en Europe après l'invasion russe d'une partie du territoire ukrainien. Cette agression aggrave les tensions inflationnistes qui préexistaient, entraînant une réaction forte des banques centrales qui a eu pour conséquence une hausse spectaculaire des taux avec une inversion de la courbe aux US, signal souvent annonciateur d'une récession future. Cette accumulation de mauvaises nouvelles auraient pu et/ou dû avoir un impact plus négatif sur le marché actions si des flux structurellement acheteurs ne s'étaient pas matérialisés en fin de trimestre.

Dans ce contexte, la classe d'actif n'a évidemment pas été immune et a logiquement souffert en cédant 8% sur le trimestre. La hausse des taux 3 ans (+ 95 bps), correspondant à la durée du gisement, explique 30% de la baisse des convertibles pendant que la hausse des spreads de crédit, 100 bps pour le HY et 25 bps pour le IG, en expliquent 25%. Ainsi la partie taux au sens large est la principale contributrice à la baisse laissant le reste à la volatilité implicite (-15%) et aux actions (-30%). Le biais croissance du gisement n'a pas aidé, le style a largement contre performé sur le trimestre.

Echiquier Convexité SRI Europe a surperformé son indice pour le troisième trimestre consécutif, et ce dans des contextes très différents les uns des autres. Cette surperformance de 50 bps s'explique d'une part, par une durée plus faible que celle de son indice, d'autre part par une poche optionnelle qui a bien mieux performé que les convertibles et enfin par un choix de valeurs plus adapté dans un tel contexte. Le fonds a bénéficié d'une sous pondération importante sur les valeurs dites « stay at home » des secteurs de la livraison et de l'habillement en ligne qui ont particulièrement souffert sur le trimestre. Parmi ces valeurs, relevons DELIVERY HERO et JUSTEAT TAKEAWAY qui ont baissé respectivement de -59% et -36%, principaux contributeurs à la performance négative de l'indice.

Le fonds a également bénéficié de ses investissements dans le style Value qui est structurellement absent de notre indice. Ainsi notre poche optionnelle a largement bénéficié du beau parcours de CARREFOUR, principal contributeur à la hausse du fonds sur le trimestre.

Le fonds profite également de la bonne tenue de KPN : augmentation de son chiffre d'affaires, moins de pression concurrentielle, pas de sensibilité négative à l'inflation sont autant d'atouts qui ont rendu le dossier attractif aux yeux des investisseurs.

Le marché primaire fut quasi inexistant sur le trimestre avec seulement quatre émissions à signaler pour moins de 1.2 milliards d'euros : deux échangeables JPM en Siemens et Barclays en Daimler et deux convertibles Glanbia et BE Semi. Le marché s'est donc contracté de près de 7 milliards d'euros, phénomène que l'on n'a pas observé depuis 2011 ! Cette absence de primaire s'est accompagnée logiquement d'une baisse significative des volumes de transactions dans le marché secondaire (-30%). Il est probable que les entreprises aient besoin de digérer l'ensemble des événements de ces derniers mois pour envisager de venir à nouveau émettre des obligations convertibles.

La forte volatilité du marché nous a conduit à de nombreux arbitrages. En début d'année, nous avons substantiellement réduit notre sensibilité aux taux, la faisant passer de 2.50 à 2.05, en vendant pour un même émetteur l'obligation la plus longue au profit de la plus courte (Cellnex 26 vs Cellnex 31, Nexi 27 vs Nexi 28, Leg Immo 25 vs Leg Immo 28 ...).

Nous avons également cédé notre exposition résiduelle dans le secteur du delivery qui était déjà considérablement sous-pondéré dans le fonds.

Enfin, nous avons procédé à des arbitrages pour ramener la sensibilité du fonds sous celle de son indice, en privilégiant des sociétés bien positionnées dans le contexte actuel. On retrouve ainsi parmi nos plus importantes positions des sociétés comme KPN, EDENRED ou VEOLIA qui sont immunes aux hausses de taux, positivement corrélées à l'inflation et pas (ou très peu) exposées à la zone Russie-Ukraine.

Le fonds continue à se diversifier en utilisant le marché optionnel lui permettant de corriger certains biais de la classe d'actifs. Ainsi, une poche Value est présente au travers de dossiers comme SANOFI, ABINBEV ou CARREFOUR, peu ou pas représentés dans notre gisement.

Le fonds reste sous exposé au crédit et aux taux tout en ayant considérablement réduit son exposition actions qui est passée de 43.96% à 33.73%, légèrement sous son indice de référence. La prudence s'impose dans un contexte où le marché a montré une belle résilience en dépit d'un contexte géopolitique catastrophique, de tensions inflationnistes qui ne cessent de s'amplifier, accompagnées d'une hausse substantielle des taux et d'une inversion de la courbe aux US. La duration se situe à 2.04 vs 2.47 pour son indice. Le fonds reste positionné pour profiter d'une poursuite de la hausse des marchés actions tout en offrant une protection plus importante à la baisse avec une forte convexité et une très bonne qualité de crédit.

Performances parts vs Indice

FR0010377143	ECHIQUIER CONVEXITÉ SRI EUROPE A	-7,67%	-8,01%
FR0010383448	ECHIQUIER CONVEXITÉ SRI EUROPE I	-7,51%	-8,01%
FR0010979039	ECHIQUIER CONVEXITÉ SRI EUROPE D	-7,51%	-8,01%
FR0013299286	ECHIQUIER CONVEXITÉ SRI EUROPE G	-7,55%	-8,01%

Mouvements principaux :

Achats : STM CV 0% 2025 (XS2211997155) – JPM Sanofi CV 0% 14-01-2025 (XS2431434971)

Ventes : JPM LVMH CV 0% 10-06-2024 (XS2352315571) – Rag Evonik CV 0% 03-2023 (DE000A2BPE24)

Au cours de l'exercice, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR

Renseignements règlementaires :

- Votre OPC a des engagements sur les marchés dérivés.
- Votre fonds ne détient aucun titre en portefeuille émis par la société de gestion.
- Votre OPC ne détient pas des parts d'OPC gérés par La Financière de l'Echiquier ou des sociétés liées.

Présentation de notre politique générale :

Depuis 2007, La Financière de l'Echiquier intègre les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance dans sa méthodologie de sélection de valeurs. Cette approche est menée de façon transversale pour tous les fonds actions La Financière de l'Echiquier. Cette évaluation se fait sur la base d'entretiens ISR spécifiques menés avec les personnes clés de l'entreprise. Nous n'avons pas recours aux agences de notation. Les entretiens ISR sont par ailleurs, systématiquement conduits en binôme avec le gérant ou l'analyste financier qui suit le cas d'investissement et l'un des membres de l'équipe ISR. A l'issue de chaque entretien, une note reflétant notre appréciation de chaque entreprise est établie. Elle fait l'objet d'une révision lors des entretiens de suivi que nous réalisons en moyenne tous les deux ans. Tous les comptes rendus d'entretiens ISR et les notations extra financières des valeurs sont archivés dans notre base de données propriétaire.

Politique ESG :

Dans le cadre du fonds, nous nous attachons à appliquer la politique générale en réalisant, dans le plus de cas possible, une analyse extra financière des valeurs en portefeuilles. Cette analyse se fonde sur des critères sociaux, environnementaux et de gouvernance et donne lieu à une notation ISR, revue en moyenne tous les 3 ans. La notation ISR attribuée aux valeurs du fonds ne constitue pas un motif d'exclusion.

Des informations plus précises sont disponibles sur notre site Internet à la rubrique :

<https://www.lfde.com/la-societe/investissement-responsable/>

Politique d'exécution des ordres :

Cette politique consiste tout particulièrement à sélectionner des intermédiaires de marché, établissements spécialement agréés pour exécuter les ordres sur le marché. Cette sélection est effectuée afin d'obtenir des intermédiaires la « meilleure exécution » que la société de gestion doit elle-même apporter aux porteurs ou actionnaires d'OPCVM.

Le choix des intermédiaires est effectué selon des critères précis et revus deux fois par an en fonction des opinions exprimés par les participants au comité de sélection des intermédiaires :

- 1 - capacité à trouver de la liquidité et qualité d'exécution
- 2 - aide à la rencontre des entreprises
- 3 - le bon dénouement des opérations
- 4 - qualité de l'analyse et du support vente.

Pour plus d'information et conformément à la réglementation, vous pouvez consulter la Politique d'exécution établis par La Financière de l'Echiquier dans le cadre de la gestion de ses OPCVM sur le site internet de la société de gestion

Politique de vote :

Nous vous informons que notre politique de droit de vote est disponible en ligne sur notre site internet.

Le porteur de part peut consulter le document « Compte rendu relatif aux frais d'intermédiation » sur le site internet de la société de gestion.

Ce document précise les conditions dans lesquelles la société de gestion a eu recours pour l'exercice précédent à des services d'aide à la décision d'investissement et d'exécutions d'ordres.

La société de gestion LA FINANCIERE DE L'ECHIQUIER calcule le risque global des OPCVM selon la méthode du calcul de l'engagement.

Suite à la transposition de la directive 2014/91/UE du 23 juillet 2014 (ou « Directive OPCVM 5 »), l'ESMA a adopté le 31 mars 2016, ses orientations sur les dispositions relatives à la rémunération des gérants d'OPCVM. Les orientations s'appliquent aux sociétés de gestion d'OPCVM à compter du 1er janvier 2017, pour les bonus payés en 2018.

Dans ce cadre, LFDE a mis à jour sa politique de rémunération. La Financière de l'Echiquier a adapté sa politique de rémunération sur la composante variable, afin de permettre une gestion saine et efficace des risques mais également de permettre un contrôle des comportements des collaborateurs exposés dans leur fonction, à la prise de risque.

La politique de rémunération est conforme à la stratégie économique, aux objectifs, aux valeurs et aux intérêts de la Société de Gestion et des OPCVM qu'elle gère et à ceux des investisseurs dans ces OPCVM, et comprend des mesures visant à éviter les conflits d'intérêts.

La politique de rémunération a été mise en place afin de :

- supporter activement la stratégie et les objectifs de la Société de Gestion ;
- supporter la compétitivité de la Société de Gestion sur le marché dans lequel elle opère ;
- assurer l'attractivité, le développement et la conservation d'employés motivés et qualifiés.

Le personnel de LFDE perçoit une rémunération comprenant une composante fixe et une composante variable, dûment équilibrées, faisant l'objet d'un examen annuel et basées sur la performance individuelle ou collective. Les principes de la politique de rémunération sont révisés sur une base régulière et adaptés en fonction de l'évolution réglementaire.

La politique de rémunération a été approuvée par les Administrateurs de la Société de Gestion.

Les détails de la politique de rémunération sont disponibles sur le site internet suivant : www.lfde.com. Une copie manuscrite de cette politique de rémunération est disponible gratuitement sur demande.

Données 2021 :

En Poste			Différé	
Nombre de Brut annuel 2021	Somme de Brut annuel 2021 (12 mois)	Somme de Bonus 2021 (versé 01/2022) Estimé	Nb	Mtt variable différé
111	7 597 560	3 746 000		
30	4 225 000	5 489 000		
141	11 822 560	9 235 000	12,00	1 887 500

dont =>

*brut annuel sans prorata
de durée*

SFDR / TAXONOMIE

L'OPC met en œuvre une gestion conforme aux dispositions de l'article 8 du Règlement SFDR.

Les objectifs extra-financiers de l'OPC consistent dans le cadre de la gestion du fonds à :

- Mener une analyse ESG sur les émetteurs (minimum 90% de l'actif net)
- Mener une approche d'exclusion basée sur des exclusions sectorielles et normatives
- Mettre en œuvre un filtre basé sur des convictions ESG (existence d'une note minimum, 5,5/10 pour ce fonds)
- Disposer d'un taux de sélectivité (réduction de l'univers d'investissement) > 20%

De plus, l'équipe de gestion prend en compte les principales incidences négatives en matière de durabilité dans ses décisions d'investissement.

La note ESG est sur 10 et est attribuée à chaque émetteur.

Celle-ci est composée de la façon suivante :

- Gouvernance : La note de Gouvernance représente environ 60% de la note ESG globale. Il s'agit d'un parti pris historique de La Financière de l'Echiquier qui attache depuis sa création une importance particulière à ce sujet.

- Environnement et Social : Les critères sociaux et environnementaux sont rassemblés en une note de Responsabilité. Le calcul de celle-ci tient compte du type de société concernée :
 - pour les valeurs industrielles : les critères sociaux et environnementaux sont équipondérés au sein de la note de Responsabilité.
 - pour les valeurs de service : la note "Social" contribue à hauteur de 2/3 dans la note de "Responsabilité" tandis que la note "Environnement" représente 1/3 de la note de "Responsabilité".

Au cours de l'exercice, ces données ont évolué de la manière suivante :

	Notation ESG du portefeuille	Taux de sélectivité
31/12/2020	6.7 /10	26.5 %
31/03/2021	6.7 /10	27.9 %
30/06/2021	5.9 /10	27 %
30/09/2021	6.8 /10	28.3 %
31/12/2021	6.8 /10	27.7 %
31/03/2022	6.8 /10	29.0 %

A noter que l'OPC promeut des caractéristiques environnementales mais ne s'engage pas à réaliser des investissements prenant en compte des critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Il n'est toutefois pas exclu que l'OPC puisse réaliser des investissements sous-jacents qui prennent en compte ces critères. Dans ce cas, le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'appliquerait uniquement aux investissements sous-jacents qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental et pas à la portion restante des investissements sous-jacents.

comptes
annuels

BILANactif

31.03.2022

31.12.2021

Devise	EUR	EUR
Immobilisations nettes	-	-
Dépôts	-	-
Instruments financiers	293 148 996,36	334 848 336,75
• ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	291 387 750,34	330 748 666,64
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• TITRES DE CRÉANCES		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<i>Titres de créances négociables</i>	-	-
<i>Autres titres de créances</i>	-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• ORGANISMES DE PLACEMENTS COLLECTIFS		
OPCVM et Fonds d'Investissement à Vocation Générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	-	-
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
• OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	-	-
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• CONTRATS FINANCIERS		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	1 761 246,02	4 099 670,11
Autres opérations	-	-
• AUTRES INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
Créances	1 229 044,59	394 401,06
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	1 229 044,59	394 401,06
Comptes financiers	18 717 093,15	8 147 058,37
Liquidités	18 717 093,15	8 147 058,37
Autres actifs	-	-
Total de l'actif	313 095 134,10	343 389 796,18

BILAN passif

	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Capitaux propres		
• Capital	321 007 596,38	329 484 358,07
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	* -8 150 854,45	15 201 523,77
• Résultat de l'exercice	-421 265,32	-1 631 448,25
Total des capitaux propres <i>(montant représentatif de l'actif net)</i>	312 435 476,61	343 054 433,59
Instruments financiers	235 905,68	181 929,95
• OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
• OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES FINANCIERS		
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres financiers empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• CONTRATS FINANCIERS		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	235 905,68	181 929,95
Autres opérations	-	-
Dettes	423 744,66	153 425,49
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	423 744,66	153 425,49
Comptes financiers	7,15	7,15
Concours bancaires courants	7,15	7,15
Emprunts	-	-
Total du passif	313 095 134,10	343 389 796,18

* Le poste "Plus et moins-values nettes de l'exercice" au 31/03/2022 correspond au cumul des PMV nettes de l'exercice clos le 31/03/2022 à hauteur de -8 151 397.81 euros et des PMV nettes de l'exercice clos le 31/12/2021 à hauteur de 543.36 euros, en attente de l'approbation de leur mise en paiement par l'AG du 08/04/2022.

HORS-bilan

31.03.2022

31.12.2021

Devise	EUR	EUR
Opérations de couverture		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	17 339 848,49	20 684 386,22
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
Autres opérations		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	13 723 176,03	35 275 754,02
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-

COMPTE de résultat

	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Produits sur opérations financières		
• Produits sur dépôts et sur comptes financiers	-	137,84
• Produits sur actions et valeurs assimilées	-	-
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	240 706,99	1 079 969,24
• Produits sur titres de créances	-	-
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Produits sur contrats financiers	-	-
• Autres produits financiers	-	-
Total (I)	240 706,99	1 080 107,08
Charges sur opérations financières		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-22 959,18	-49 276,30
• Autres charges financières	-	-1 463,17
Total (II)	-22 959,18	-50 739,47
Résultat sur opérations financières (I - II)	217 747,81	1 029 367,61
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-644 888,87	-2 588 087,34
Résultat net de l'exercice (L.214-17-1) (I - II + III - IV)	-427 141,06	-1 558 719,73
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	5 875,74	-72 728,52
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI) :	-421 265,32	-1 631 448,25

1 règles & méthodes comptables

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

Information : Cet exercice présente une durée exceptionnelle de 3 mois.

Covid-19 et incidence sur les comptes annuels :

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

Règles d'évaluation des actifs

a) Méthode d'évaluation

Les instruments financiers et valeurs négociées sur un marché réglementé sont évalués au prix du marché.

Toutefois, les instruments ci-dessous sont évalués selon des méthodes spécifiques :

- Les obligations et actions européennes sont valorisées au cours de clôture, les titres étrangers au dernier cours connu.
- Les titres de créances et assimilés négociables qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués par l'application d'une méthode actuarielle, le taux retenu étant celui des émissions de titres équivalents affectés, le cas échéant, d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur du titre. Toutefois, les titres de créances négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois et en l'absence de sensibilité particulière pourront être évalués selon la méthode linéaire.
- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est inférieure à 3 mois sont valorisés au taux de négociation d'achat. Un amortissement de la décote ou de la surcote est pratiqué de façon linéaire sur la durée de vie du TCN.
- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est supérieure à 3 mois sont valorisés au taux de marché. Les parts ou actions d'OPC sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue.
- Les titres qui font l'objet de contrats de cession ou d'acquisition temporaire sont évalués en conformité avec la réglementation en vigueur selon les conditions du contrat d'origine.
- Les instruments financiers non négociés sur un marché réglementé sont évalués sous la responsabilité du conseil d'administration de la SICAV à leur valeur probable de négociation.
- Les warrants ou bons de souscription obtenus gratuitement lors de placements privés ou d'augmentation de capital seront valorisés dès leurs admissions sur un marché réglementé ou l'organisation d'un marché de gré à gré.
- Les contrats :
 - Les opérations sur les marchés à terme ferme sont valorisées au cours de compensation et les opérations conditionnelles selon le titre du support.
 - La valeur de marché pour les contrats à terme ferme est égale au cours en euro multiplié par le nombre de contrats.
 - La valeur de marché pour les opérations conditionnelles est égale à la traduction en équivalent sous-jacent.
 - Les swaps de taux sont valorisés au taux de marché conformément aux dispositions contractuelles.
 - Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur de marché.
- Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité du conseil d'administration de la SICAV. Ces évaluations et leur justification sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles

b) Modalités pratiques

- Les actions et les obligations sont évaluées sur la base des cours extraits de la base de données Bloomberg en fonction de leur place de cotation :
 - Asie-Océanie : extraction à 12 h pour une cotation au cours de clôture du jour.
 - Amérique : extraction à 9 h pour une cotation au cours de clôture de la veille.
 - extraction à 16 h 45 pour une cotation au cours d'ouverture du jour.
 - Europe sauf France : extraction à 19 h 30 pour une cotation au cours de clôture du jour.
 - extraction à 14 h 30 pour une cotation au cours d'ouverture du jour.
 - extraction à 9 h pour une cotation au cours de J-1.
 - France : extraction à 12 h et 16 h pour une cotation au cours d'ouverture du jour.
 - extraction à 17 h 40 pour une cotation au cours de clôture du jour.
 - Contributeurs : extraction à 14 h pour une cotation suivant les disponibilités de cours.
- Les positions sur les marchés à terme ferme à chaque valeur liquidative sont évaluées sur la base des cours de compensation du jour.
- Les positions sur les marchés à terme conditionnel à chaque valeur liquidative sont évaluées selon les principes employés pour leur sous-jacent:
 - Asie-Océanie :extraction à 12 h
 - Amérique :extraction J+1 à 9 h
 - Europe (sauf France) :extraction à 19 h 30
 - France :extraction à 18 h

Méthode de comptabilisation

- Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des revenus des instruments financiers est celui du coupon encaissé, à l'exception des compartiments Echiquier Altarocca Convertibles, Echiquier Hybrid Bonds et Echiquier Convexité Europe qui utilisent la méthode des coupons courus.
- La comptabilisation de l'enregistrement des frais de transaction se fait en frais exclus.

Méthodes d'évaluation des engagements hors-bilan

Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur d'engagement.

La valeur d'engagement pour les contrats à terme fermes est égale au cours (en devise de l'opc) multiplié par le nombre de contrats multiplié par le nominal.

La valeur d'engagement pour les opérations conditionnelles est égale au cours du titre sous-jacent (en devise de l'opc) multiplié par le nombre de contrats multiplié par le delta multiplié par le nominal du sous-jacent.

La valeur d'engagement pour les contrats d'échange est égale au montant nominal du contrat (en devise de l'opc).

Frais de fonctionnement et de gestion

Frais facturés à l'OPCVM	Assiette	Taux barème
Frais de gestion financière Frais administratifs externes à la société de gestion	Actif net	Action A 1,40 % TTC maximum
		Action D 0,70 % TTC maximum
		Action G 0,85 % TTC maximum
		Action I 0,70 % TTC maximum

Frais facturés à l'OPCVM	Assiette	Taux barème
Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	(*)
Commissions de mouvement perçues par la société de gestion	Prélèvement sur chaque transaction ou opération	Néant
Commission de surperformance	Actif net	Néant

(*) Le compartiment peut investir jusqu'à 10 % de son actif dans d'autres OPC dont les frais de gestion maximum seront de 2.392 %. Pour toute information complémentaire, vous pouvez contacter la société de gestion.

Les contributions dues pour la gestion de l'OPCVM en application du d) du 3° du II de l'article L. 621-5-3 du code monétaire et financier sont imputées au compartiment.

En sus des frais ci-dessus, d'autres frais peuvent être supportés par le compartiment dans certaines circonstances tels que des coûts exceptionnels et non récurrents en vue d'un recouvrement des créances ou d'une procédure pour faire valoir un droit, sous réserve que ces frais soient systématiquement inférieurs aux montants recouvrés.

De plus, des frais liés à la recherche au sens de l'article 314-21 du règlement général de l'AMF peuvent être facturés au compartiment. Des informations complémentaires sur le fonctionnement de ces frais de recherche sont disponibles auprès de la société de gestion.

Devise de comptabilité

La devise de comptabilisation du compartiment est l'Euro.

Indication des changements comptables soumis à l'information particulière des actionnaires

- Changement intervenu : Néant.
- Changement à intervenir : Néant.

Indication des autres changements soumis à l'information particulière des actionnaires (Non certifiés par le commissaire aux comptes)

- Changement intervenu : Néant.
- Changement à intervenir : Néant.

Indication et justification des changements d'estimation et de modalités d'application

Néant.

Indication de la nature des erreurs corrigées au cours de l'exercice

Néant.

Indication des droits et conditions attachés à chaque catégorie d'actions

Catégorie d'action(s)	Affectation du résultat net	Affectations des plus-values nettes réalisées
Action A	Capitalisation	Capitalisation
Action D	Capitalisation et/ou distribution	Capitalisation et/ou distribution
Action G	Capitalisation	Capitalisation
Action I	Capitalisation	Capitalisation

2 évolutionactif net

	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Actif net en début d'exercice	343 054 433,59	172 137 309,93
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'Opc)	19 843 945,92	217 925 620,48
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'Opc)	-24 616 338,34	-56 180 615,27
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	1 735 881,66	14 903 544,54
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-10 137 432,11	-2 325 175,70
Plus-values réalisées sur contrats financiers	372 406,02	7 987 839,68
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-879 993,31	-7 551 006,03
Frais de transaction	-16 249,57	-169 818,26
Différences de change	389 913,64	1 771 756,84
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	-13 474 181,25	-4 811 566,64
- Différence d'estimation exercice N	-9 500 676,58	3 973 504,67
- Différence d'estimation exercice N-1	3 973 504,67	8 785 071,31
Variations de la différence d'estimation des contrats financiers :	-3 409 768,58	923 679,79
- Différence d'estimation exercice N	-3 251 989,30	157 779,28
- Différence d'estimation exercice N-1	157 779,28	-765 900,51
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	* -	-274,58
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-	-
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-427 141,06	-1 558 719,73
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	-	-
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	-	-
Autres éléments	-	** 1 858,54
Actif net en fin d'exercice	312 435 476,61	343 054 433,59

* La distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes interviendra postérieurement au 31/03/2022, compte tenu de la tenue de l'assemblée générale d'approbation des comptes en date du 08/04/2022.

** Rompus de fusion/absorption Echiquier Altarocca Convertibles sur VL du 17/03/2021.

3 compléments d'information

3.1. Instruments financiers : ventilation par nature juridique ou économique d'instrument

3.1.1. Ventilation du poste "Obligations et valeurs assimilées" par nature d'instrument

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Obligations indexées	-	-
Obligations convertibles	272 187 723,46	-
Obligations à taux fixe	19 200 026,88	-
Obligations à taux variable	-	-
Obligations zéro coupons	-	-
Titres participatifs	-	-
Autres instruments	-	-

3.1.2. Ventilation du poste "Titres de créances" par nature juridique ou économique d'instrument

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Bons du Trésor	-	-
Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs non financiers	-	-
Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs bancaires	-	-
Titres de créances à moyen terme NEU MTN	-	-
Autres instruments	-	-

3.1.3. Ventilation du poste "Opérations de cession sur instruments financiers" par nature d'instrument

	Titres reçus en pension cédés	Titres empruntés cédés	Titres acquis à réméré cédés	Ventes à découvert
Actions	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Autres instruments	-	-	-	-

3.1.4. Ventilation des rubriques de hors-bilan par type de marché (notamment taux, actions)

	Taux	Actions	Change	Autres
Opérations de couverture				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	17 339 848,65	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-
Autres opérations				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	13 723 176,03	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-

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

	Taux fixe	Taux variables	Taux révisable	Autres
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	19 200 026,88	-	272 187 723,46	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	18 717 093,15
Passif				
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	7,15
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

3.3. Ventilation par maturité résiduelle des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	0 - 3 mois	3 mois - 1 an	1 - 3 ans	3 - 5 ans	> 5 ans
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	7 544 523,00	139 881 757,34	122 073 211,19	21 888 258,81
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	18 717 093,15	-	-	-	-
Passif					
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	7,15	-	-	-	-
Hors-bilan					
Opérations de couverture	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-

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

Cette ventilation est donnée pour les principales devises de cotation ou d'évaluation, à l'exception de la devise de tenue de la comptabilité.

Par devise principale	USD	GBP	CHF	Autres devises
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	26 384 844,37	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
OPC	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Créances	329 955,49	-	-	-
Comptes financiers	391 580,77	43 543,84	21 332,05	6,43
Autres actifs	-	-	-	-
Passif				
Opé. de cession sur inst. financiers	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Dettes	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	7,15
Hors-bilan				
Opérations de couverture	17 339 848,49	-	-	-
Autres opérations	-	-	449 381,83	-

3.5. Créances et Dettes : ventilation par nature

Détail des éléments constitutifs des postes "autres créances" et "autres dettes", notamment ventilation des opérations de change à terme par nature d'opération (achat/vente).

Créances	1 229 044,59
Opérations de change à terme de devises :	
Achats à terme de devises	-
Montant total négocié des Ventes à terme de devises	-
Autres Créances :	
Ventes règlements différés	794 112,00
Dépôts de garantie (versés)	329 955,49
Coupons à recevoir	97 500,00
Souscriptions à recevoir	7 477,10
-	-
Autres opérations	-
Dettes	423 744,66
Opérations de change à terme de devises :	
Ventes à terme de devises	-
Montant total négocié des Achats à terme de devises	-
Autres Dettes :	
Rachat à payer	325 273,52
Frais provisionnés	91 293,51
Provision pour frais de recherche	7 177,63
-	-
-	-
Autres opérations	-

3.6. Capitaux propres

Catégorie d'action émise / rachetée pendant l'exercice :	Souscriptions		Rachats	
	Nombre d'actions	Montant	Nombre d'actions	Montant
Actions A / FR0010377143	1 181,992	1 579 535,02	3 180,92	4 239 407,62
Actions D / FR0010979039	-	-	-	-
Actions G / FR0013299286	2 933,256	302 363,25	4 897,842	489 807,04
Actions I / FR0010383448	12 126,514	17 962 047,65	13 491,627	19 887 123,68
Commission de souscription / rachat par catégorie d'action :		Montant		Montant
Actions A / FR0010377143		-		-
Actions D / FR0010979039		-		-
Actions G / FR0013299286		-		-
Actions I / FR0010383448		-		-
Rétrocessions par catégorie d'action :		Montant		Montant
Actions A / FR0010377143		-		-
Actions D / FR0010979039		-		-
Actions G / FR0013299286		-		-
Actions I / FR0010383448		-		-
Commissions acquises à l'Opc par catégorie d'action :		Montant		Montant
Actions A / FR0010377143		-		-
Actions D / FR0010979039		-		-
Actions G / FR0013299286		-		-
Actions I / FR0010383448		-		-

3.7. Frais de gestion

Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen %

Catégorie d'action :

Actions A / FR0010377143	1,40
Actions D / FR0010979039	0,70
Actions G / FR0013299286	0,85
Actions I / FR0010383448	0,70

Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice Montant

Catégorie d'action :

Actions A / FR0010377143	-
Actions D / FR0010979039	-
Actions G / FR0013299286	-
Actions I / FR0010383448	-

Rétrocession de frais de gestion :

- Montant des frais rétrocédés à l'Opc -

- Ventilation par Opc "cible" :

- Opc 1	-
- Opc 2	-
- Opc 3	-
- Opc 4	-

3.8. Engagements reçus et donnés

3.8.1. Description des garanties reçues par l'Opc avec mention des garanties de capital.....néant

3.8.2. Description des autres engagements reçus et/ou donnésnéant

3.9. Autres informations

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

- Instruments financiers reçus en pension (livrée) -

- Autres opérations temporaires -

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

Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan :

- actions -

- obligations -

- titres de créances -

- autres instruments financiers -

Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine :

- actions -

- obligations -

- titres de créances -

- autres instruments financiers -

3.9.3. Instruments financiers détenus en portefeuille émis par les entités liées à la société de gestion (fonds) ou aux gestionnaires financiers (Sicav) et opc gérés par ces entités :

- opc -

- autres instruments financiers -

3.10. Tableau d'affectation du résultat *(En devise de comptabilité de l'Opc)***Acomptes versés au titre de l'exercice**

Date	Catégorie d'action	Montant global	Montant unitaire	Crédit d'impôt totaux	Crédit d'impôt unitaire
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-

	31.03.2022	31.12.2021
Affectation du résultat	EUR	EUR
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	-	-
Résultat	-421 265,32	-1 631 448,25
Total	-421 265,32	-1 631 448,25

Actions A / FR0010377143	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-133 929,05	-569 789,17
Total	-133 929,05	-569 789,17
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Actions D / FR0010979039	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-12,22	-44,45
Total	-12,22	-44,45
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Actions G / FR0013299286	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-2 519,39	-10 688,96
Total	-2 519,39	-10 688,96
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Actions I / FR0010383448	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-284 804,66	-1 050 925,67
Total	-284 804,66	-1 050 925,67
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

3.11. Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes*(En devise de comptabilité de l'Opc)***Acomptes sur plus et moins-values nettes versés au titre de l'exercice**

Date	Montant global	Montant unitaire
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-

	31.03.2022	31.12.2021
Affectation des plus et moins-values nettes	EUR	EUR
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-8 151 397,81	15 201 523,77
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	-8 151 397,81	15 201 523,77

Actions A / FR0010377143	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-1 226 748,60	2 389 418,27
Total	-1 226 748,60	2 389 418,27
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Actions D / FR0010979039	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	543,36
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-292,29	-
Total	-292,29	543,36
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	1,00
Distribution unitaire	-	543,36

Actions G / FR0013299286	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-45 051,13	92 093,68
Total	-45 051,13	92 093,68
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Actions I / FR0010383448	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-6 879 305,79	12 719 468,46
Total	-6 879 305,79	12 719 468,46
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

3.12. Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques du compartiment au cours des 5 derniers exercices

Date de création du compartiment : 12 octobre 2006.

Devise					
EUR	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Actif net	312 435 476,61	343 054 433,59	172 137 309,93	171 153 186,34	179 669 139,27

Actions A / FR0010377143	Devise de l'action et de la valeur liquidative : EUR				
	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	36 121,898	38 120,826	25 494,501	21 519,749	22 150,88
Valeur liquidative	1 300,77	1 408,86	1 380,12	1 338,68	1 249,17
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	-37,66	47,73	20,23	-22,15	-11,56

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

Actions D / FR0010979039	Devise de l'action et de la valeur liquidative : EUR				
	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	1	1	1	1	1
Valeur liquidative	11 208,56	12 118,95	12 061,58	11 617,73	10 801,78
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	543,36	274,58	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	38,54
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	-304,51	-44,45	-17,69	-112,57	-58,79

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

Actions G / FR0013299286		Devise de l'action et de la valeur liquidative : EUR			
	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	17 442,396	19 406,982	9 218,107	6 631,873	5 266,93
Valeur liquidative	98,99	107,07	104,31	100,63	93,39
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	-2,72	4,19	2,07	-1,11	-0,33

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

Actions I / FR0010383448		Devise de l'action et de la valeur liquidative : EUR			
	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	183 129,858	184 494,971	89 777,137	97 105,265	112 065,6
Valeur liquidative	1 440,02	1 556,99	1 514,61	1 458,89	1 351,85
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	-39,12	63,24	32,22	-14,03	-2,68

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

4 inventaire au 31.03.2022

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
<i>Valeurs mobilières</i>						
<i>Obligation</i>						
FR0013521085	ACCOR SA 0.7% CV DIRTY 07/12/2027	PROPRE	163 716,00	8 117 857,86	EUR	2,60
XS1527526799	ADECCO INT FINANCIAL SVS 1% 02/12/2024	PROPRE	6 400 000,00	6 443 327,12	EUR	2,06
DE000A2LQRW5	ADIDAS AG CV 0.05% 12/09/2023	PROPRE	3 200 000,00	3 299 742,25	EUR	1,06
XS2154448059	AMADEUS IT GROUP SA 1.5% CV 09/04/2025	PROPRE	6 300 000,00	8 201 995,03	EUR	2,63
XS2308171383	AMERICA MOVIL BV 0% CV 02/03/2024	PROPRE	12 000 000,00	12 806 040,00	EUR	4,10
FR0013457942	ATOS SE 0% CV 06/11/2024	PROPRE	5 400 000,00	5 108 130,00	EUR	1,63
FR0013326204	CARREFOUR SA 0% CV 27/03/2024	PROPRE	8 200 000,00	7 944 743,07	USD	2,54
XS1750026186	CELLNEX TELECOM 1.5% CONV 16/01/2026	PROPRE	5 300 000,00	7 862 738,04	EUR	2,52
FR0013309184	CIE GENERALE DES ESTABLI 0% CV 10/11/2023	PROPRE	6 000 000,00	5 295 796,43	USD	1,70
XS1466161350	CITIGROUP GLOB MKT FND L 0.5% CV 04/08/2023	PROPRE	6 100 000,00	6 545 259,33	EUR	2,09
XS2356306642	CRITERIA CONV 0% 22/06/2025	PROPRE	3 000 000,00	2 976 600,00	EUR	0,95
DE000A2G87D4	DEUTSCHE POST AG CV 0.05% 30/6/2025	PROPRE	7 400 000,00	8 042 937,34	EUR	2,57
XS2339426004	DIAIM 0% CONVERTIBLE BOND 05/05/28	PROPRE	5 400 000,00	5 277 258,00	EUR	1,69
FR0013444395	EDENRED CV 0% 06/09/2024	PROPRE	213 883,00	13 143 110,35	EUR	4,21
FR0013285707	ELIS SA 0% CV 06/10/2023 DIRTY	PROPRE	308 956,00	9 636 337,64	EUR	3,08
FR0014002JO2	FNAC DARTY SA CV 0.25% 23/03/2027	PROPRE	26 183,00	2 092 597,73	EUR	0,67
XS0325832375	FU JI FOOD 0% 18/10/2010 DEFAULTED	PROPRE	3 000 000,00	0,00	CNY	0,00
XS1965536656	GN STORE NORD 0% CONV 21/05/2024	PROPRE	6 800 000,00	6 933 620,00	EUR	2,22
XS1321004118	IBERDROLA INTL BV 0% CV 11/11/2022	PROPRE	4 300 000,00	5 244 753,00	EUR	1,68
XS2303829308	JP MORGAN CHASE BANK NA CV 0% 18/02/2024	PROPRE	7 000 000,00	7 435 190,00	EUR	2,38
XS2431434971	JPMORGAN CHASE FINANCIAL CV 0% 14/01/2025	PROPRE	11 700 000,00	12 482 496,00	EUR	4,00
DE000A2GSDH2	LEG IMMOBILIEN AG 0.875% CV 01/09/2025	PROPRE	6 400 000,00	7 047 605,91	EUR	2,26
FR0013515707	NEOEN SAS CV 02/06/2025	PROPRE	68 376,00	3 679 312,56	EUR	1,18
XS2161819722	NEXI SPA 1.75% CONV 24/4/2027	PROPRE	6 400 000,00	6 133 101,59	EUR	1,96
FR0013321429	NEXITY SA CV 0.25% 02/03/2025 DIRTY	PROPRE	111 241,00	6 961 684,26	EUR	2,23

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
XS2240512124	OLIVER CAPITAL CV 29/12/2023	PROPRE	6 800 000,00	7 452 664,00	EUR	2,39
XS2276552598	PIRELLI AND C SPA 0% CONV 22/12/2025	PROPRE	2 400 000,00	2 586 672,00	EUR	0,83
XS2294704007	PRYSMIAN SPA 0% CV 02/02/206	PROPRE	5 200 000,00	5 523 388,00	EUR	1,77
XS1908221507	QGEN NV CV 1% 13/11/2024	PROPRE	2 600 000,00	2 780 541,59	USD	0,89
DE000A286LP0	QIAGEN NV 0% CV 17/12/2027	PROPRE	2 800 000,00	2 360 041,36	USD	0,76
XS1682511818	QIAGEN NV 0.5% CV 13/09/2023	PROPRE	2 000 000,00	2 238 531,97	USD	0,72
DE000A3E44N7	RAG STIFTUNG CV 0% 17/06/2026	PROPRE	7 300 000,00	7 768 806,00	EUR	2,49
DE000A2BPE24	RAG STIFTUNG 0% CV 16/03/2023	PROPRE	2 300 000,00	2 299 770,00	EUR	0,74
FR0014000NZ4	RENAULT SA 2.375% 25/05/2026	PROPRE	6 400 000,00	6 187 337,64	EUR	1,98
BE6327660591	SAGERPAR 0% CV 01/04/2026	PROPRE	9 300 000,00	9 501 717,00	EUR	3,04
FR0014000OG2	SCHNEIDER ELECTRIC SE CV 0% 15/06/2026	PROPRE	47 242,00	9 881 514,66	EUR	3,16
FR0013520681	SELENA SARL CV 0% 25/06/2025	PROPRE	6 100 000,00	6 882 813,00	EUR	2,20
FR0014000105	SILICON ON INSULATOR TEC 0% CV 01/10/2025	PROPRE	20 350,00	4 334 509,30	EUR	1,39
XS2211997155	STMICROELECTRONICS NV 0% CV 04/08/2025	PROPRE	5 200 000,00	5 765 189,95	USD	1,85
DE000A3E46Y9	TAG IMMOBILIEN AG CV 0.625% 27/08/2026	PROPRE	7 300 000,00	6 891 941,29	EUR	2,21
FR0013248465	TELEPERFORMANCE 1.5% 03/04/2024	PROPRE	6 500 000,00	6 569 362,12	EUR	2,10
FR0013448412	UBISOFT ENTERTAINMENT SA 0.00% 24/09/2024 CONV	PROPRE	45 598,00	5 031 100,93	EUR	1,61
BE6322623669	UMICORE SA 0% CV 23/06/2025	PROPRE	6 400 000,00	6 397 312,00	EUR	2,05
FR0013444148	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 0% CV 01/01/2025	PROPRE	268 647,00	9 461 210,05	EUR	3,03
FR00140001X1	VOLTALIA SA 1% CV 13/01/2025	PROPRE	77 338,00	2 312 870,23	EUR	0,74
FR0013439304	WORLDLINE SA 0% CONV 30/07/2026	PROPRE	51 626,00	4 802 611,90	EUR	1,54
DE000A3E4589	ZALANDO SE 0.05% CV 06/08/2025	PROPRE	6 100 000,00	5 645 611,84	EUR	1,81
Total Obligation				291 387 750,34		93,26
Total Valeurs mobilières				291 387 750,34		93,26
Options						
Valeurs mobilières						
ALV2206CQ01	ALV/202206/C/240.	ACHLIG	350,00	28 700,00	EUR	0,01
BN12206CQ01	BN1/202206/C/70.	ACHLIG	1 035,00	6 210,00	EUR	0,00
CA12209CP01	CA1/202209/C/19.	ACHLIG	2 500,00	425 000,00	EUR	0,14
DPW2206CQ01	DPW/202206/C/56.	ACHLIG	1 550,00	10 850,00	EUR	0,00
IFQ2206CQ02	IFQ/202206/C/44.	ACHLIG	2 329,00	6 987,00	EUR	0,00

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
INTB2206CQ01	INTB/202206/C/56.	ACHLIG	1 300,00	248 300,00	EUR	0,08
MC12406CU01	MC1/202406/C/800.	ACHLIG	120,00	567 960,00	EUR	0,18
ML12206CQ01	ML1/202206/C/150.	ACHLIG	600,00	10 800,00	EUR	0,00
RN12206CQ01	RN1/202206/C/40.	ACHLIG	2 025,00	12 150,00	EUR	0,00
SIK2206CQ01	SIK/202206/C/380.	ACHLIG	440,00	20 208,34	CHF	0,01
ST12206CQ03	ST1/202206/C/46.	ACHLIG	2 895,00	188 175,00	EUR	0,06
Total Valeurs mobilières				1 525 340,34		0,49
Total Options				1 525 340,34		0,49
Liquidités						
APPELS DE MARGES						
	APPEL MARGE USD	PROPRE	-262 362,50	-235 905,68	USD	-0,08
Total APPELS DE MARGES				-235 905,68		-0,08
AUTRES						
	DEBITEUR DIV EUR	PROPRE	-7 177,63	-7 177,63	EUR	-0,00
Total AUTRES				-7 177,63		-0,00
BANQUE OU ATTENTE						
	ACH DIFF OP DE CAPI	PROPRE	-325 273,52	-325 273,52	EUR	-0,10
	BANQUE CHF BPP	PROPRE	21 829,94	21 332,05	CHF	0,01
	BANQUE DKK BPP	PROPRE	-51,61	-6,94	DKK	-0,00
	BANQUE EUR BNPSS	PROPRE	88 768,05	88 768,05	EUR	0,03
	BANQUE EUR BPP	PROPRE	18 171 862,01	18 171 862,01	EUR	5,82
	BANQUE GBP BPP	PROPRE	36 791,93	43 543,84	GBP	0,01
	BANQUE SEK BPP	PROPRE	66,59	6,43	SEK	0,00
	BANQUE SGD BPP	PROPRE	-0,32	-0,21	SGD	-0,00
	BANQUE USD BPP	PROPRE	435 496,55	391 580,77	USD	0,13
	SOUS RECEV EUR BPP	PROPRE	7 477,10	7 477,10	EUR	0,00
	VTE DIFF TITRES EUR	PROPRE	794 112,00	794 112,00	EUR	0,25
Total BANQUE OU ATTENTE				19 193 401,58		6,14
DEPOSIT DE GARANTIE						
	DEP GAR S/FUT USD	PROPRE	366 960,00	329 955,49	USD	0,11
Total DEPOSIT DE GARANTIE				329 955,49		0,11
FRAIS DE GESTION						
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-23 662,63	-23 662,63	EUR	-0,01

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-2,78	-2,78	EUR	-0,00
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-524,21	-524,21	EUR	-0,00
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-65 891,18	-65 891,18	EUR	-0,02
	PRN-1COMVARIABLEACQU	PROPRE	-641,92	-641,92	EUR	-0,00
	PRN-1COMVARIABLEACQU	PROPRE	-570,79	-570,79	EUR	-0,00
Total FRAIS DE GESTION				-91 293,51		-0,03
Total Liquidites				19 188 980,25		6,14
Futures						
Change (Livraison du sous-jacent)						
EC150622	EURO FX 0622	ACHLIG	139,00	235 905,68	USD	0,08
Total Change (Livraison du sous-jacent)				235 905,68		0,08
Total Futures				235 905,68		0,08
Coupons						
Obligation						
FR0013248465	TELEPERFORMA 1.5% 24	ACHLIG	65,00	97 500,00	EUR	0,03
Total Obligation				97 500,00		0,03
Total Coupons				97 500,00		0,03
Total ECHQUIER CONVEXITE SRI EUROPE				312 435 476,61		100,00

ANNEXE AU RAPPORT
destinée aux souscripteurs suisses

Cette annexe rend le rapport annuel conforme aux exigences de la FINMA pour la commercialisation en Suisse. **Elle n'est pas certifiée par les commissaires aux comptes.**

Pays d'origine du Fonds

France.

Informations additionnelles pour les investisseurs en suisse

Le prospectus pour la Suisse, les DICI respectivement la feuille d'information de base, les statuts, les rapports semestriels et annuels ainsi qu'une liste des achats et ventes peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse du Fonds : Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, CH-1204 Genève, tél: +41 22 705 11 78, web : www.carnegie-fund-services.ch. Le service de paiement en Suisse est Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Ile, CH-1204 Genève. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future et les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des actions.

Calcul du Total Expense Ratio et du PTR

Clôture annuelle du placement collectif : 31-mars

Fortune moyenne du fond pour la période du 01/07/21 au 31/03/22 : 344 160 312,11

Commission de gestion de la direction de l'OPCVM :

Actions A	1,40	% TTC
Actions G	0,85	% TTC
Actions I	0,70	% TTC
Actions D	0,70	% TTC

Commission de gestion de la direction de l'action A : 1,400 % TTC

Fortune moyenne de l'action A pour la période du 01/07/21 au 31/03/22 : 52 351 402,33

Extrait du compte de résultats

Charges en euro	Rapport semestriel 30/06/2021	Rapport annuel 31/12/2021	Rapport annuel 31/03/2022
Commission de gestion de la direction de la part	321 421,14	700 466,09	171 078,87
Commission de performance du gestionnaire de placement collectif de capitaux (performance fee)	0,00	0,00	0,00
Commission de garde de la banque dépositaire	0,00	0,00	0,00
Autres charges	0,00	0,00	0,00
Impôts	0,00	0,00	0,00
Total des charges d'exploitation	321 421,14	700 466,09	171 078,87

Calcul du TER annualisé pour 9 mois du 01/07/21 au 31/03/22 :

TER y compris commission de performance

$$(((700466.09-321421.14)+171078.87)/523512402.33$$

1,40 %

Commission de performance comme quote-part en pour cent de la fortune moyenne nette

0,00 %

Commission de gestion de la direction de l'action G : 0,85 % TTC

Fortune moyenne de l'action G pour la période du 01/07/21 au 31/03/22 : 1 776 713,24

Extrait du compte de résultats

Charges en euro	Rapport semestriel	Rapport annuel	Rapport annuel
	30/06/2021	31/12/2021	31/03/2022
Commission de gestion de la direction de la part	4 194,18	11 445,51	4 117,31
Commission de performance du gestionnaire de placement collectif de capitaux (performance fee)	0,00	0,00	0,00
Commission de garde de la banque dépositaire	0,00	0,00	0,00
Autres charges	0,00	0,00	0,00
Impôts	0,00	0,00	0,00
Total des charges d'exploitation	4 194,18	11 445,51	4 117,31

Calcul du TER annualisé pour 9 mois du 01/07/21 au 31/03/22 :

TER y compris commission de performance

$$(((11445.51-4194.18)+4117.31)/1776713.24)*1.33*100$$

0,85 %

Commission de performance comme quote-part en pour cent de la fortune moyenne nette

0,00 %

Commission de gestion de la direction de l'action I : 0,70 % TTC

Fortune moyenne de l'action I pour la période du 01/07/21 au 31/03/22 : 290 020 334,65

Extrait du compte de résultats

Charges en euro	Rapport semestriel	Rapport annuel	Rapport annuel
	30/06/2021	31/12/2021	31/03/2022
Commission de gestion de la direction de la part	810 800,01	1 865 448,12	468 665,06
Commission de performance du gestionnaire de placement collectif de capitaux (performance fee)	0,00	0,00	0,00
Commission de garde de la banque dépositaire	0,00	0,00	0,00
Autres charges	0,00	0,00	0,00
Impôts	0,00	0,00	0,00
Total des charges d'exploitation	810 800,01	1 865 448,12	468 665,06

Calcul du TER annualisé pour 9 mois du 01/07/21 au 31/03/22 :

TER y compris commission de performance

$$(((1865448.12-810800.01)+468665.06)/290020334.65)*1.33*100$$

0,70 %

Commission de performance comme quote-part en pour cent de la fortune moyenne nette

0,00 %

Commission de gestion de la direction de l'action D : 0,70 % TTC

Fortune moyenne de l'action D pour la période du 01/07/21 au 31/03/22 : 11 861,89

Extrait du compte de résultats

Charges en euro	Rapport semestriel	Rapport annuel	Rapport annuel
	30/06/2021	31/12/2021	31/03/2022
Commission de gestion de la direction de la part	41,84	84,26	19,77
Commission de performance du gestionnaire de placement collectif de capitaux (performance fee)	0,00	0,00	0,00
Commission de garde de la banque dépositaire	0,00	0,00	0,00
Autres charges	0,00	0,00	0,00
Impôts	0,00	0,00	0,00
Total des charges d'exploitation	41,84	84,26	19,77

Calcul du TER annualisé pour 9 mois du 01/07/21 au 31/03/22 :

TER y compris commission de performance

$$(((84.26-41.84)+19.77)/11861.89)*1.33*100$$

0,70 %

Commission de performance comme quote-part en pour cent de la fortune moyenne nette

0,00 %

ECHIQUIER CREDIT SRI EUROPE

rapport
annuel

COMPARTIMENT DE SICAV ECHIQUIER

EXERCICE CLOS LE : 31.03.2022

Commercialisateur	FINANCIÈRE DE L'ÉCHIQUIER 53, avenue d'Iéna - 75116 Paris.
Société de gestion	FINANCIÈRE DE L'ÉCHIQUIER 53, avenue d'Iéna - 75116 Paris.
Dépositaire et conservateur	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES 3, rue d'Antin - 75002 Paris.
Centralisateur	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES 3, rue d'Antin - 75002 Paris.
Commissaire aux comptes	PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT 63, rue de Villiers 92208 Neuilly sur Seine. Représenté par Monsieur Frédéric Sellam

Informations concernant les placements et la gestion

Classification :

Obligations et autres titres de créances libellés en euro.

Modalités de détermination et d'affectation des sommes distribuables :

Catégorie d'action(s)	Affectation du résultat net	Affectations des plus-values nettes réalisées
Action A	Capitalisation	Capitalisation
Action G	Capitalisation	Capitalisation
Action I	Capitalisation	Capitalisation

Objectif de gestion :

L'objectif d'ECHIQUIER CREDIT SRI EUROPE est d'obtenir une performance similaire ou supérieure à l'indice IBOXX EURO CORPORATE 3-5 ANS.

Cet objectif est associé à une démarche de nature extra financière, intégrant la prise en compte de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). L'objectif extra-financier est de contribuer à faire progresser les entreprises sur les enjeux ESG en engageant avec elles un dialogue régulier et en partageant avec elles des axes d'amélioration précis et suivis dans le temps.

L'objectif extra-financier du compartiment est conforme aux dispositions de l'article 8 du Règlement SFDR.

Indicateur de référence :

L'indicateur de référence d'ECHIQUIER CREDIT SRI EUROPE est l'indice IBOXX EURO CORPORATE 3-5 ANS. L'OPCVM n'étant pas indiciel, le compartiment ne vise en aucune manière à répliquer la composition de cet indice. Cet indice est représentatif de la performance des emprunts privés en Euros. Il est calculé coupons réinvestis et en Euros.

L'administrateur IHS Markit Benchmark Administration Limited de l'indice de référence iBoxx Euro Corporate 3-5 ans est inscrit sur le registre d'administrateurs et d'indices de référence tenu par l'ESMA.

Stratégie d'investissement :

1. Stratégies utilisées

La gestion d'ECHIQUIER CREDIT SRI EUROPE repose sur une gestion active et discrétionnaire qui s'appuie sur une sélection rigoureuse de titres « bond picking » et est réalisée à l'aide de stratégies variées qui combinent :

- une approche de type «Top down» (étude du contexte économique de la zone Euro puis sélection de titres), fondée sur des critères macro-économiques, pour l'établissement de la stratégie d'exposition au risque de taux d'intérêt (sensibilité, duration, position de courbes de taux) et accessoirement au risque de change.

- une approche de type «Bottom up» (analyse des caractéristiques de chaque émetteur et de chaque émission), fondée sur des critères micro-économiques et sur l'analyse financière interne ou externe, pour déterminer l'exposition du portefeuille aux risques spécifiques (secteurs, émetteurs, titres).

La stratégie d'investissement, basée sur la gestion du risque de taux et de crédit, vise à choisir des titres d'une durée de vie proche de celle de l'indice IBOXX EURO CORPORATE 3-5 ANS, mais pas de manière exclusive. Elle est conditionnée par l'évolution des marchés de taux en euro et par les mouvements de la courbe de taux d'intérêt de la zone euro. Afin d'atteindre son objectif de gestion, le compartiment est exposé aux obligations et titres de créance issus indifféremment d'émissions publiques ou privées (univers d'investissement de départ).

Le portefeuille sera géré dans une fourchette de sensibilité comprise entre 0 et 8.

Ce compartiment ISR intègre de manière systématique les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance à la gestion financière. Cela a un impact sur la sélection des titres en portefeuille.

Les exemples d'indicateurs retenus pour chacun des critères E, S et G sont les suivants :

- Indicateurs environnementaux : politique environnementale et actions, résultats des plans d'action mis en place par l'entreprise, exposition des fournisseurs aux risques environnementaux, impact positif ou négatif des produits sur l'environnement.
- Indicateurs sociaux : attractivité de la marque employeur, fidélisation des employés, lutte contre la discrimination, protection des salariés, exposition des fournisseurs aux risques sociaux, relations avec la société civile.
- Indicateurs de gouvernance : compétence de l'équipe dirigeante, contre-pouvoirs, respect des actionnaires minoritaires, éthique des affaires.

Le compartiment s'attache à sélectionner les émetteurs les mieux notés d'un point de vue extra-financier dans leur univers d'investissement (approche « best in universe »). Ce compartiment cherche également à investir dans des sociétés qui entament leur démarche RSE et sont dans une dynamique positive d'amélioration de leurs pratiques ESG (approche « best effort »).

Le compartiment applique deux filtres extra-financiers sur sa sélection de valeurs : après l'exclusion des secteurs et pratiques controversés, ces dernières doivent respecter une note ESG minimum.

La note ESG est sur 10 et est attribuée à chaque émetteur. Celle-ci est composée de la façon suivante :

- Gouvernance : La note de Gouvernance représente environ 60% de la note ESG globale. Il s'agit d'un parti pris historique de La Financière de l'Echiquier qui attache depuis sa création une importance particulière à ce sujet.
- Environnement et Social : Les critères sociaux et environnementaux sont rassemblés en une note de Responsabilité. Le calcul de celle-ci tient compte du type de société concernée :
 - pour les valeurs industrielles : les critères sociaux et environnementaux sont équipondérés au sein de la note de Responsabilité.
 - pour les valeurs de service : la note "Social" contribue à hauteur de 2/3 dans la note de "Responsabilité" tandis que la note "Environnement" représente 1/3 de la note de "Responsabilité".

Le taux de notation ESG des émetteurs en portefeuille devra toujours être supérieur à 95%.

Cette note peut être réduite en cas de controverse significative. La note ESG minimale est fixée à 5.5/10 pour ce compartiment.

Dans le cas où une entreprise verrait sa notation baisser en dessous du minimum requis par la société de gestion pour le compartiment, la position sur l'émetteur serait cédée dans le meilleur intérêt des actionnaires.

Cette approche ESG aboutit à un taux de sélectivité (réduction de l'univers d'investissement) d'au moins 20%.

Enfin, l'équipe de gestion prend en compte les principales incidences négatives en matière de durabilité dans ses décisions d'investissement.

Limites méthodologiques

L'approche en matière d'analyse ISR d'entreprises mise en œuvre par La Financière de l'Echiquier repose sur une analyse qualitative des pratiques environnementales, sociales et de la gouvernance de ces acteurs. Plusieurs limites peuvent être identifiées, en lien avec la méthodologie de la société de gestion mais aussi plus largement avec la qualité de l'information disponible sur ces sujets.

En effet, l'analyse se fonde en grande partie sur des données qualitatives et quantitatives communiquées par les entreprises elles-mêmes et est donc dépendante de la qualité de cette information. Bien qu'en amélioration constante, les reportings ESG des entreprises restent encore parcellaires et hétérogènes.

Afin de rendre son analyse la plus pertinente possible, la Financière de l'Echiquier se concentre sur les points les plus susceptibles d'avoir un impact concret sur les entreprises étudiées et sur la société dans son ensemble. Ces enjeux clés sont définis au cas par cas et ne sont, par définition, pas exhaustifs.

Enfin, bien que la méthodologie d'analyse de la société de gestion ait pour objectif d'intégrer des éléments prospectifs permettant de l'assurer de la qualité environnementale et sociale des entreprises dans lesquelles il investit, l'anticipation de la survenue de controverses reste un exercice difficile à prévoir, et peuvent l'amener à revoir a posteriori son opinion sur la qualité ESG d'un émetteur en portefeuille.

Par ailleurs, l'approche « best in universe » se base sur une analyse subjective des critères ESG. Ainsi, l'avis de la société de gestion sur les émetteurs peut varier dans le temps. De plus, l'approche « best effort », qui consiste à sélectionner les émetteurs étant dans une dynamique d'amélioration de leurs pratiques ESG, peut présenter des limites ; il est possible que certains émetteurs ne présentent pas des progrès suffisant par rapport aux attentes.

Pour une information plus détaillée sur la méthodologie de notation mise en œuvre dans le compartiment et ses limites, l'investisseur est invité à se référer au Code de Transparence de La Financière de l'Echiquier disponible sur le site internet www.lfde.com.

Alignement avec la Taxonomie

Le compartiment promeut des caractéristiques environnementales mais ne s'engage pas à réaliser des investissements prenant en compte des critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Il n'est toutefois pas exclu que le compartiment puisse réaliser des investissements sous-jacents qui prennent en compte ces critères. Dans ce cas, le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'appliquerait uniquement aux investissements sous-jacents qui prennent en compte les critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental et pas à la portion restante des investissements sous-jacents.

2. Les actifs (hors dérivés)

a) Les actions

ECHQUIER CREDIT SRI EUROPE n'investira pas dans des actions.

b) Titres de créances et instruments du marché monétaire

Le compartiment investit sur des produits de taux très majoritairement libellés en euros, l'exposition à des instruments émis dans une autre devise devant rester inférieure à 10%, indépendamment de la nationalité de l'émetteur.

Plus particulièrement, il investit :

- dans des titres de créances négociables de la zone Europe (Union Européenne + Association Européenne de Libre Echange + Royaume Uni). L'échéance maximum de ces titres utilisés sera de 2 ans. Ces titres bénéficient majoritairement d'une notation Investment Grade, toutefois, le compartiment pourra investir jusqu'à 20% de son actif net en titres de cette catégorie et qui sont non notés ou réputés spéculatifs dits à haut rendement selon les agences de notation ou considérés comme tels par la société de gestion.
- dans des titres obligataires de la zone Europe (Union Européenne + Association Européenne de Libre Echange + Royaume Uni) et dans la limite de 10% de l'actif net dans des titres obligataires en dehors de cette zone y compris des titres émis par des émetteurs de pays émergents. Ces titres bénéficient majoritairement d'une notation Investment Grade, toutefois, le compartiment pourra investir jusqu'à 40% de son actif net sur des titres de cette catégorie et qui sont non notés ou réputés spéculatifs dits à haut rendement selon les agences de notation ou considérés comme tels par la société de gestion.

La gestion ne se fixe pas de limite dans la répartition entre émetteurs souverains et privés.

Le gérant peut également investir jusqu'à 40% maximum de son actif net en obligations subordonnées du secteur bancaire, assurance et entreprise dont 10% maximum d'obligations convertibles contingents (dites obligations "coco").

Lors de l'acquisition et du suivi en cours de vie des titres, l'appréciation du risque de crédit repose sur la recherche et l'analyse interne de La Financière de l'Echiquier ainsi que sur les notations proposées par les agences.

Les notations mentionnées ci-dessus sont celles retenues par le gérant lors de l'investissement initial. En cas de dégradation de la notation pendant la durée de vie de l'investissement, le gérant effectue une analyse au cas par cas de chaque situation et décide ou non de conserver la ligne concernée.

Les limites d'investissement définies en fonction de l'appréciation du risque de crédit par les agences de notation pourront ainsi être légèrement modifiées en fonction de l'analyse propre de l'équipe de gestion.

3. Investissement en titres d'autres Organismes de Placements Collectifs

Le compartiment ne pourra pas investir plus de 10% de son actif en parts ou actions d'OPCVM français et/ou européens et en fonds d'investissement à vocation générale. Il s'agira d'OPC de toute classification AMF sous réserve de ne pas être en contradiction avec la stratégie d'investissement. Il peut s'agir d'OPC gérés par la société de gestion ou par une société liée.

4. Instruments dérivés

Le compartiment se réserve la possibilité d'intervenir sur les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés européens et internationaux. Dans ce cadre, l'OPCVM prendra des positions en vue de couvrir le portefeuille contre le risque de taux et éventuellement contre le risque de change. Il pourra aussi s'exposer sur des instruments financiers à terme dans le cadre de la gestion du risque de taux.

Les instruments utilisés sont :

- futures sur indices,
- options sur titres et sur indices,
- options et futures de change,

- asset swaps.

Ces opérations seront effectuées dans la limite d'une fois l'actif du compartiment. Les instruments financiers sont conclus avec des intermédiaires sélectionnés par la Société de Gestion qui ne disposent d'aucun pouvoir sur la composition ou la gestion du portefeuille du compartiment.

5. Titres intégrant des dérivés

a) Les obligations avec options de remboursement anticipé : le gérant peut avoir recours à ces obligations (« callable » ou puttable) sur l'ensemble de la poche obligataire.

b) Les obligations convertibles contingentes du secteur financier : le gérant pourra intervenir sur ces titres dans la limite de 10% de l'actif net.

c) Autres titres intégrant des dérivés : le gérant pourra investir dans la limite de 10% de l'actif net sur des titres intégrant des dérivés (obligations convertibles) négociés sur des marchés réglementés ou de gré à gré. Aucune contrainte de notation ne s'applique aux obligations convertibles.

Le risque lié à ce type d'investissement sera limité au montant investi.

6. Dépôts

Néant.

7. Emprunt d'espèces

Le compartiment de la SICAV peut être emprunteur d'espèces. Sans avoir vocation à être structurellement emprunteur d'espèces, il peut se trouver temporairement en position débitrice en raison des opérations liées à ses flux versés (investissements et désinvestissements en cours, opérations de souscriptions/ rachats, ...) dans la limite de 10%.

8. Opérations d'acquisition et de cession temporaires de titres

Néant.

Profil de risque :

Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et les aléas des marchés.

Risque de gestion discrétionnaire : Le style de gestion discrétionnaire appliqué à l'OPC repose sur la sélection des valeurs. Il existe un risque que l'OPC ne soit pas investi à tout moment sur les valeurs les plus performantes. La performance de l'OPC peut donc être inférieure à l'objectif de gestion. La valeur liquidative de l'OPC peut en outre avoir une performance négative.

Risque de taux : La valeur liquidative de l'OPC pourra baisser si les taux d'intérêt augmentent.

Risque de crédit : Le risque de crédit correspond au risque de baisse de la qualité de crédit d'un émetteur privé ou de défaut de ce dernier. La valeur des titres de créance ou obligataires, dans lesquels est investi l'OPC, peut baisser, entraînant une baisse de la valeur liquidative.

Risque de perte en capital : La perte en capital se produit lors de la vente d'un titre à un prix inférieur à sa valeur d'achat. L'investisseur est averti que son capital initialement investi peut ne pas lui être restitué. L'OPC ne bénéficie d'aucune garantie ou protection en capital.

Risque de change : Il s'agit du risque de baisse des devises d'investissement par rapport à la devise de référence du portefeuille, l'euro. En cas de baisse d'une devise par rapport à l'euro, la valeur liquidative pourra baisser.

Risque titres spéculatifs "High Yield" : Les titres spéculatifs ont un risque de défaillance plus élevé que les titres de la catégorie « Investment Grade ». En cas de baisse de ces titres, la valeur liquidative pourra baisser. De plus, les volumes échangés sur ces types d'instruments pouvant être réduits, les mouvements de marché sont donc plus marqués, à la hausse comme à la baisse.

Risque lié à l'utilisation d'obligations subordonnées : Une dette est dite subordonnée lorsque son remboursement dépend du remboursement initial des autres créanciers (créanciers privilégiés, créanciers chirographaires). Ainsi, le créancier subordonné sera remboursé après les créanciers ordinaires, mais avant les actionnaires. Le taux d'intérêt de ce type de dette sera supérieur à celui des autres créances. En cas de déclenchement d'une ou plusieurs clause(s) prévue(s) dans la documentation d'émission desdits titres de créance subordonnés et plus généralement en cas d'évènement de crédit affectant l'émetteur concerné, il existe un risque de baisse de la valeur liquidative de l'OPC. L'utilisation des obligations subordonnées peut exposer l'OPC aux risques de perte en capital, d'annulation ou de report de coupon (à la discrétion unique de l'émetteur), d'incertitude sur la date de remboursement, ou encore d'évaluation / rendement (le rendement attractif de ces titres pouvant être considéré comme une prime de complexité).

Risque lié à l'utilisation d'obligations convertibles contingentes : Les obligations convertibles contingentes sont des titres de créance subordonnés émis par les établissements de crédit ou les compagnies d'assurance ou de réassurance, éligibles dans leurs fonds propres réglementaires et qui présentent la spécificité d'être convertibles en actions, ou bien dont le nominal peut être diminué (mécanisme dit de « write down ») en cas de survenance d'un « élément déclencheur » (« Trigger »), préalablement défini dans le prospectus. Une obligation convertible contingente inclut une option de conversion en actions à l'initiative de l'émetteur en cas de dégradation de sa situation financière. En plus du risque de crédit et de taux inhérent aux obligations, l'activation de l'option de conversion peut entraîner une baisse de la valeur de l'obligation convertible contingente supérieure à celle constatée sur les autres obligations classiques de l'émetteur.

Selon les conditions fixées par l'obligation convertible contingente concernée, certains événements déclencheurs peuvent entraîner une dépréciation permanente à zéro de l'investissement principal et/ou des intérêts courus ou une conversion de l'obligation en action.

- Risque lié au seuil de conversion des obligations convertibles contingentes : Le seuil de conversion d'une obligation convertible contingente dépend du ratio de solvabilité de son émetteur. Il s'agit de l'évènement qui détermine la conversion de l'obligation en action ordinaire. Plus le ratio de solvabilité est faible, plus la probabilité de conversion est forte.

- Risque lié à la perte ou à la suspension du coupon : En fonction des caractéristiques des obligations convertibles contingentes, le paiement des coupons est discrétionnaire et peut être annulé ou suspendu par l'émetteur à tout moment et pour une période indéterminée.

- Risque lié à l'intervention d'une autorité de régulation au point de non validité : Une autorité de régulation détermine à tout moment de manière discrétionnaire qu'une institution n'est « pas viable », c'est-à-dire que la banque émettrice requiert le soutien des autorités publiques pour empêcher l'émetteur de devenir insolvable, de faire faillite, de se retrouver dans l'incapacité de payer la majeure partie de ses dettes à leur échéance ou de poursuivre autrement ses activités et impose ou demande la conversion des obligations convertibles conditionnelles en actions dans des circonstances indépendantes de la volonté de l'émetteur.

- Risque lié à l'inversion du capital : Contrairement à la hiérarchie conventionnelle du capital, les investisseurs en obligation convertible contingente peuvent subir une perte de capital qui n'affecte pas les détenteurs d'actions. Dans certains scénarios, les détenteurs d'obligations convertibles contingentes subiront des pertes avant les détenteurs d'actions.

- Risque lié au report du remboursement : La plupart des obligations convertibles contingentes sont émises sous la forme d'instruments à durée perpétuelle, qui ne sont remboursables à des niveaux prédéterminés qu'avec l'approbation de l'autorité compétente. On ne peut pas supposer que des obligations convertibles contingentes perpétuelles seront remboursées à la date de remboursement. Les obligations convertibles contingentes sont une forme de capital permanent. Il est possible que l'investisseur ne reçoive pas le retour du principal tel qu'attendu à la date de remboursement ou à quelque date que ce soit.

- Risque de liquidité : Dans certaines circonstances, il peut être difficile de trouver un acheteur d'obligation convertible contingente et le vendeur peut être contraint d'accepter une décote substantielle sur la valeur attendue de l'obligation pour pouvoir la vendre.

Risque de durabilité ou risque lié à l'investissement durable : Tout événement ou toute situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance durable (par exemple, le changement climatique, la santé et la sécurité, les entreprises qui ne respectent pas les règles, telles que des sanctions pénales graves, etc.) qui, s'il survient, pourrait avoir un impact négatif réel ou potentiel sur la valeur de l'investissement. La survenance d'un tel événement ou d'une telle situation peut également conduire à une modification de la stratégie d'investissement de l'OPCVM, y compris l'exclusion des titres de certains émetteurs. Plus précisément, les effets négatifs des risques de durabilité peuvent affecter les émetteurs via une série de mécanismes, notamment : 1) une baisse des revenus; 2) des coûts plus élevés; 3) des dommages ou une dépréciation de la valeur des actifs; 4) coût du capital plus élevé ; et 5) amendes ou risques réglementaires. En raison de la nature des risques de durabilité et de sujets spécifiques tels que le changement climatique, la probabilité que les risques de durabilité aient un impact sur les rendements des produits financiers est susceptible d'augmenter à plus long terme.

Souscripteurs concernés et profil de l'investisseur type :

Souscripteurs concernés :

- Action A : Tous souscripteurs

- Action G : Réservée à la commercialisation par des intermédiaires financiers

- Action I : Réservée aux investisseurs institutionnels

Profil de l'investisseur type :

Le compartiment est destiné à des personnes physiques ou morales conscientes des risques inhérents à la détention d'actions d'un tel compartiment, risque lié à l'investissement en titres de créances et obligataires.

ECHQUIER CREDIT SRI EUROPE peut servir de support d'investissement à des OPCVM gérés par La Financière de l'Echiquier.

ECHQUIER CREDIT SRI EUROPE peut servir de support d'investissement à des OPCVM gérés par La Financière de l'Echiquier

Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans ce produit dépend de la situation personnelle de l'investisseur. Pour le déterminer, il doit tenir compte de son patrimoine personnel et éventuellement professionnel, de ses besoins d'argent actuels et à 2 ans mais également de son souhait ou non de prendre des risques sur les marchés actions. Il est également fortement recommandé de diversifier suffisamment les investissements afin de ne pas les exposer uniquement aux risques de cet OPCVM.

Durée de placement recommandée

Supérieure à 2 ans.

Indications sur le régime fiscal :

Le prospectus n'a pas vocation à résumer les conséquences fiscales attachées, pour chaque investisseur, à la souscription, au rachat, à la détention ou à la cession d'action(s) d'un compartiment de la SICAV. Ces conséquences varieront en fonction des lois et des usages en vigueur dans le pays de résidence, de domicile ou de constitution de l'actionnaire ainsi qu'en fonction de sa situation personnelle.

Selon votre régime fiscal, votre pays de résidence, ou la juridiction à partir de laquelle vous investissez dans cette SICAV, les plus-values et revenus éventuels liés à la détention d'action(s) de compartiment(s) de la SICAV peuvent être soumis à taxation.

Nous vous conseillons de consulter un conseiller fiscal sur les conséquences possibles de l'achat, de la détention, de la vente ou du rachat d'action(s) de compartiments de la SICAV d'après les lois de votre pays de résidence fiscale, de résidence ordinaire ou de votre domicile.

La Société de Gestion et les commercialisateurs n'assument aucune responsabilité, à quelque titre que ce soit, eu égard aux conséquences fiscales qui pourraient résulter pour tout investisseur d'une décision d'achat, de détention, de vente ou de rachat d'action(s) d'un compartiment de la SICAV.

La SICAV propose au travers des différents compartiments des actions de capitalisation et de distribution, il est recommandé à chaque investisseur de consulter un conseiller fiscal sur la réglementation applicable dans son pays de résidence, suivant les règles appropriées à sa situation (personne physique, personne morale soumise à l'impôt sur les sociétés, autres cas ...). Les règles applicables aux investisseurs résidents français sont fixées par le Code général des impôts.

D'une manière générale, les investisseurs sont invités à se rapprocher de leur conseiller fiscal ou de leur chargé de clientèle habituel afin de déterminer les règles fiscales applicables à leur situation particulière.

Aux termes de la réglementation fiscale américaine dite FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act), les investisseurs pourraient être tenus de fournir à l'OPC, à la société de gestion ou à leur mandataire et ce, afin que soient identifiées les « US Person » au sens de FATCA, des renseignements notamment sur leur identité personnelle et lieux de résidence (domicile et résidence fiscale). Ces informations pourront être transmises à l'administration fiscale américaine via les autorités fiscales françaises. Tout manquement par les investisseurs à cette obligation pourrait résulter en un prélèvement forfaitaire à la source de 30% imposé sur les flux financiers de source américaine. Nonobstant les diligences effectuées par la société de gestion au titre de FATCA, les investisseurs sont invités à s'assurer que l'intermédiaire financier qu'ils ont utilisé pour investir dans l'OPC bénéficie lui-même du statut dit de Participating FFI. Pour plus de précisions, les investisseurs pourront se tourner vers un conseiller fiscal.

Information : Cet exercice présente une durée exceptionnelle de 3 mois.

Pour plus de détails, le prospectus complet est disponible sur simple demande auprès de la société de gestion.

- La valeur liquidative est disponible auprès de www.lfde.com ou peuvent être adressés dans un délai de huit jours ouvrés sur simple demande écrite de l'actionnaire auprès de : LA FINANCIERE DE L'ECHIQUIER, 53, avenue d'Iéna - 75116 Paris.
- Date d'agrément par l'AMF de la Sicav : 3 décembre 2018.
- Date d'agrément par l'AMF du compartiment : 10 juillet 2007.
- Date de création de la Sicav : 4 décembre 2018.
- Date de création du compartiment : 20 juillet 2007.

rapport de gestion du conseil d'administration

Mesdames, messieurs,

Nous vous avons réunis en assemblée générale pour vous rendre compte de l'activité de votre société au cours de son exercice 2022 et soumettre à votre approbation les comptes arrêtés au 31 mars 2022. Avant la présentation des comptes, un exposé sommaire va vous être fait sur la conjoncture économique et la politique de gestion de la Sicav durant cet exercice.

Contexte macroéconomique et des marchés

En ce début d'année, la volatilité des marchés a été alimentée par le durcissement plus rapide qu'attendu des politiques monétaires européennes et américaines, et des stress géopolitiques, tandis que la pandémie de Covid 19 perdure.

Le ton résolument hawkish de la FED a provoqué la hausse de toute la courbe de taux US ainsi que des primes de risques en janvier, Jerome Powell ayant indiqué que pour contenir l'inflation il envisageait 4 à 5 hausses de taux (contre 3 indiquées en décembre). Depuis, les attentes sont encore remontées à hauteur de 7 hausses en 2022. La BCE lui a emboité le pas en février, avec un discours plus offensif qui a provoqué un déplacement de la courbe vers le haut également, après une attente quasi nulle côté taux directeurs, les marchés s'orientent désormais sur deux hausses à fin d'année.

En mars, les banques centrales ne se sont pas laissées freiner par les incertitudes soulevées par la guerre russo-ukrainienne : la FED a procédé à la première hausse effective du taux directeur le 16 mars, mettant un terme à 2 années de taux à 0, tandis que la BCE a confirmé sa posture hawkish en précisant l'accélération du rythme de réduction des achats nets d'actifs. Dans ce contexte, le 10 ans US a grimpé de 83bp sur le trimestre (2.34% au 31/03), tandis que le 10 ans allemand est repassé largement en territoire positif, atterrissant à 0.55% (soit +73bp sur trois mois) après avoir même passé la barre des 0.70% mi-mars. Les taux courts ont également augmenté de manière significative, aboutissant à une courbe plate en USD. Une situation qui a mis à mal l'ensemble du marché obligataire.

Enfin, le déclenchement puis l'enlisement de la guerre en Ukraine, qui se sont accompagnés de sanctions principalement financières envers la Russie, font peser de fortes incertitudes sur la vigueur de la reprise économique. Ces événements pèsent sur les chaînes d'approvisionnement déjà sous tension, en pénalisant les groupes qui y sont implantés, mais surtout en provoquant une flambée des matières premières par craintes de potentielles pénuries à venir (gaz, aluminium, céréales...). La réactivation de restriction sanitaire en Chine en raison du regain de l'épidémie de Covid 19 s'ajoute à ces pressions sur l'offre. Des vents contraires qui ont provoqué une forte hausse des primes de risque : l'indice mesurant la prime de risque des obligations High Yield (ITRX XOVER) a ainsi grimpé de 97bp sur le trimestre pour se situer à 338bp, après avoir quelques temps franchi les 400bp début mars.

Mouvements et contribution à la performance

Lors d'un trimestre compliqué pour le monde obligataire, le fonds (-3.35%) a pu tirer profit de son positionnement pour limiter la perte vis-à-vis des indices obligataires (IG 3-5y à -4.3%, HY -4.1%, hybrides corporate -5.6%, Cocos -5.1%, Senior bancaires -4%...). Ceci s'explique par plusieurs facteurs dont le bond picking, les mouvements et par l'activité sur la couverture de taux.

Le bond picking a été payant à travers toutes les poches ce trimestre. La poche Cocos -subordonnées bancaires- s'affiche à -4.3% au sein du fonds (vs -5.1% pour l'indice équivalent), hybrides -4.7% (vs -5.6%), ainsi que la poche corporate IG qui grâce à sa duration limitée à 3 ans abandonne 3% (vs des performances du gisement typiquement autour de -5%). La poche HY à -3.9% est sensiblement en ligne avec les indices correspondants (-4.1%).

De plus, la couverture de taux a permis d'amoindrir l'impact négatif sur la performance généré par la tension de la courbe (contribuant à hauteur de +15 points de base). Le fonds était partiellement couvert en début d'année au travers d'une position short sur le 10y allemand qui a été clôturée début février, puis réinitée tactiquement début mars pour ensuite la reclôturer lors de l'atteinte de la cible une dizaine de jours plus tard. De plus la poche a un biais naturellement court.

La poche dédiée aux obligations convertibles a souffert en absolu (-4%, même si mieux que son gisement) en particulier dû aux positions dans KORIAN (-10%). Le secteur des soins aux personnes âgées a été fortement challengé au cours du trimestre suite à la parution du livre enquête autour d'ORPEA. Nous avons étudié l'impact des éléments soulevés par le livre et avons effectué par la suite des rendez-vous IR/management des sociétés concernées ainsi qu'avec des experts sectoriels. Nous en avons conclu que des changements étaient nécessaires concernant certaines pratiques du groupe ORPEA, et nous avons initié un processus d'engagement avec les groupes ORPEA et KORIAN pour leur faire part de nos observations.

Néanmoins, nous estimons que ces informations ne remettent pas en cause l'utilité sociale du secteur et le rôle primordial que les acteurs privés doivent jouer dans la prise en charge de la dépendance, et donc la viabilité du modèle d'affaires. A ce stade les positions ont été gardées dans le fonds (KORIAN pour 0.9% en convertibles et ORPEA pour 0.65% en obligations. Contribution négative totale au cours du trimestre de -0.22%).

De nombreux mouvements à signaler au niveau des émetteurs en portefeuille. Nous avons rentré DANA, LOXAM, PAPREC et TK ELEVATORS, des dossiers qui viennent compléter notre poche HY et apporter du rendement alors que les primes de risque sont nettement plus attractives qu'en fin d'année dernière. En face, nous avons sorti en totalité BUREAU VERITAS, COVESTRO, NEXI et VONOVIA qui n'apportent à nos yeux plus assez de rendement vis-à-vis de la qualité des signatures. Après ces mouvements, le HY et NR (tous secteurs confondus) dépasse les 35% du fonds.

A contrario, nous avons choisi de conserver notre exposition en SOLVAY malgré l'annonce de la scission de ses activités. Cette annonce a pénalisé ses souches hybrides, mais les éléments apportés par le management nous confortent sur la solidité bilancielle de la future SpecialtyCo sur laquelle les porteurs d'hybrides auront l'option de se positionner.

Positionnement et perspectives

Les taux de défauts devraient rester bas en 2022 portés par la reprise économique et grâce à des échéanciers rallongés par une grande majorité des émetteurs. Ceci conforte un positionnement concentré sur les gisements porteurs de rendement qui a été accru dans le mois. Le risque de taux s'est relevé particulièrement marqué lors de ce premier trimestre. Les obligations à haut rendement d'émetteurs solides représentent une bonne alternative à l'IG long dans cet environnement, notamment après l'écartement significatif des primes de risque qui a eu lieu. Les bilans sont globalement solides et la charge d'intérêt a été retravaillée les dernières années chez un bon nombre d'émetteurs. Le risque du resserrement monétaire est bien présent, mais la cadence économique attendue permet de garder une visibilité correcte à ce stade.

Le fonds affiche une durée de 3.2, en adéquation avec l'absence de couverture de taux, et un rendement de 2% (au « worst » ; et 2.8% au call).

Performances parts vs Indice

Code ISIN Part	Libelle Part Reporting	Performance VL 31/03/2022	Performance Indice
FR0010491803	ECHIQUIER CREDIT SRI EUROPE A	-3,36%	-4,35%
FR0011829050	ECHIQUIER CREDIT SRI EUROPE I	-3,27%	-4,35%
FR0013286614	ECHIQUIER CREDIT SRI EUROPE G	-3,31%	-4,35%

Mouvements principaux :

Achats : CELLNEX FINANCE 1.5% 2028 (XS2348237871) – CREDIT MUTUEL ARKEA 0.75% 2030 (FR0014007Q96)

Ventes : CELLNEX TELECOM 2.375% 2024 (XS1468525057) – CREDIT MUTUEL ARKEA 1.25% 2024 (FR0013258936)

Au cours de l'exercice, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR

Renseignements règlementaires :

- Votre OPC a des engagements sur les marchés dérivés.
- Votre fonds ne détient aucun titre en portefeuille émis par la société de gestion.
- Votre OPC ne pas détient des parts d'OPC gérés par La Financière de l'Echiquier ou des sociétés liées :
- 1 567 parts d'Echiquier High Yield Europe I

Présentation de notre politique générale :

Depuis 2007, La Financière de l'Echiquier intègre les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance dans sa méthodologie de sélection de valeurs. Cette approche est menée de façon transversale pour tous les fonds La Financière de l'Echiquier. Cette évaluation se fait sur la base d'entretiens ISR spécifiques menés avec les personnes clés de l'entreprise. Nous n'avons pas recours aux agences de notation. Les entretiens ISR sont par ailleurs, systématiquement conduits en binôme avec le gérant ou l'analyste financier qui suit le cas d'investissement et l'un des membres de l'équipe ISR. A l'issue de chaque entretien, une note reflétant notre appréciation de chaque entreprise est établie. Elle fait l'objet d'une révision lors des entretiens de suivi que nous réalisons en moyenne tous les deux ans. Tous les comptes rendus d'entretiens ISR et les notations extra financières des valeurs sont archivés dans notre base de données propriétaire.

Politique ESG :

Dans le cadre du fonds, nous nous attachons à appliquer la politique générale en réalisant, dans le plus de cas possible, une analyse extra financière des valeurs en portefeuilles. Cette analyse se fonde sur des critères sociaux, environnementaux et de gouvernance et donne lieu à une notation ISR, revue en moyenne tous les 3 ans. La notation ISR attribuée aux valeurs du fonds ne constitue pas un motif d'exclusion.

Des informations plus précises sont disponibles sur notre site Internet à la rubrique :

<https://www.lfde.com/la-societe/investissement-responsable/>

Politique d'exécution des ordres :

Cette politique consiste tout particulièrement à sélectionner des intermédiaires de marché, établissements spécialement agréés pour exécuter les ordres sur le marché. Cette sélection est effectuée afin d'obtenir des intermédiaires la « meilleure exécution » que la société de gestion doit elle-même apporter aux porteurs ou actionnaires d'OPCVM.

Le choix des intermédiaires est effectué selon des critères précis et revus deux fois par an en fonction des opinions exprimés par les participants au comité de sélection des intermédiaires :

1 - capacité à trouver de la liquidité et qualité d'exécution

2 - aide à la rencontre des entreprises

3 - le bon dénouement des opérations

4 - qualité de l'analyse et du support vente.

Pour plus d'information et conformément à la réglementation, vous pouvez consulter la Politique d'exécution établis par La Financière de l'Echiquier dans le cadre de la gestion de ses OPCVM sur le site internet de la société de gestion

Politique de vote :

Nous vous informons que notre politique de droit de vote est disponible en ligne sur notre site internet.

Le porteur de part peut consulter le document « Compte rendu relatif aux frais d'intermédiation » sur le site internet de la société de gestion.

Ce document précise les conditions dans lesquelles la société de gestion a eu recours pour l'exercice précédent à des services d'aide à la décision d'investissement et d'exécutions d'ordres.

La société de gestion LA FINANCIERE DE L'ECHQUIER calcule le risque global des OPCVM selon la méthode du calcul de l'engagement.

Suite à la transposition de la directive 2014/91/UE du 23 juillet 2014 (ou « Directive OPCVM 5 »), l'ESMA a adopté le 31 mars 2016, ses orientations sur les dispositions relatives à la rémunération des gérants d'OPCVM. Les orientations s'appliquent aux sociétés de gestion d'OPCVM à compter du 1er janvier 2017, pour les bonus payés en 2018.

Dans ce cadre, LFDE a mis à jour sa politique de rémunération. La Financière de l'Echiquier a adapté sa politique de rémunération sur la composante variable, afin de permettre une gestion saine et efficace des risques mais également de permettre un contrôle des comportements des collaborateurs exposés dans leur fonction, à la prise de risque.

La politique de rémunération est conforme à la stratégie économique, aux objectifs, aux valeurs et aux intérêts de la Société de Gestion et des OPCVM qu'elle gère et à ceux des investisseurs dans ces OPCVM, et comprend des mesures visant à éviter les conflits d'intérêts.

La politique de rémunération a été mise en place afin de :

- supporter activement la stratégie et les objectifs de la Société de Gestion ;
- supporter la compétitivité de la Société de Gestion sur le marché dans lequel elle opère ;
- assurer l'attractivité, le développement et la conservation d'employés motivés et qualifiés.

Le personnel de LFDE perçoit une rémunération comprenant une composante fixe et une composante variable, dûment équilibrées, faisant l'objet d'un examen annuel et basées sur la performance individuelle ou collective. Les principes de la politique de rémunération sont révisés sur une base régulière et adaptés en fonction de l'évolution réglementaire.

La politique de rémunération a été approuvée par les Administrateurs de la Société de Gestion. Les détails de la politique de rémunération sont disponibles sur le site internet suivant : www.lfde.com. Une copie manuscrite de cette politique de rémunération est disponible gratuitement sur demande.

Données 2021 :

En Poste			Différé	
Nombre de Brut annuel 2021	Somme de Brut annuel 2021 (12 mois)	Somme de Bonus 2021 (versé 01/2022) Estimé	Nb	Mtt variable différé
111	7 597 560	3 746 000		
30	4 225 000	5 489 000		
141	11 822 560	9 235 000	12,00	1 887 500

dont =>

brut annuel sans prorata
de durée

SFDR / TAXONOMIE

L'OPC met en œuvre une gestion conforme aux dispositions de l'article 8 du Règlement SFDR.

Les objectifs extra-financiers de l'OPC consistent dans le cadre de la gestion du fonds à :

- Mener une analyse ESG sur les émetteurs (minimum 90% de l'actif net)
- Mener une approche d'exclusion basée sur des exclusions sectorielles et normatives
- Mettre en œuvre un filtre basé sur des convictions ESG (existence d'une note minimum, 5,5/10 pour ce fonds)
- Disposer d'un taux de sélectivité (réduction de l'univers d'investissement) > 20%

De plus, l'équipe de gestion prend en compte les principales incidences négatives en matière de durabilité dans ses décisions d'investissement.

La note ESG est sur 10 et est attribuée à chaque émetteur.

Celle-ci est composée de la façon suivante :

- Gouvernance : La note de Gouvernance représente environ 60% de la note ESG globale. Il s'agit d'un parti pris historique de La Financière de l'Echiquier qui attache depuis sa création une importance particulière à ce sujet.
- Environnement et Social : Les critères sociaux et environnementaux sont rassemblés en une note de Responsabilité. Le calcul de celle-ci tient compte du type de société concernée :
 - pour les valeurs industrielles : les critères sociaux et environnementaux sont équipondérés au sein de la note de Responsabilité.
 - pour les valeurs de service : la note "Social" contribue à hauteur de 2/3 dans la note de "Responsabilité" tandis que la note "Environnement" représente 1/3 de la note de "Responsabilité".

Au cours de l'exercice, ces données ont évolué de la manière suivante :

	Notation ESG du portefeuille	Taux de sélectivité
31/12/2020	6.8 /10	36.5 %
31/03/2021	6.8 /10	38.8 %
30/06/2021	5.4 /10	36.8 %
30/09/2021	6.8 /10	32 %
31/12/2021	6.7 /10	37.10 %
31/03/2022	6.7 /10	31.80 %

A noter que l'OPC promeut des caractéristiques environnementales mais ne s'engage pas à réaliser des investissements prenant en compte des critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Il n'est toutefois pas exclu que l'OPC puisse réaliser des investissements sous-jacents qui prennent en compte ces critères. Dans ce cas, le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'appliquerait uniquement aux investissements sous-jacents qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental et pas à la portion restante des investissements sous-jacents.

comptes annuels

BILANactif

	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Immobilisations nettes	-	-
Dépôts	-	-
Instruments financiers	189 499 446,62	206 227 299,97
• ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	187 990 676,34	205 967 299,97
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• TITRES DE CRÉANCES		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<i>Titres de créances négociables</i>	-	-
<i>Autres titres de créances</i>	-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• ORGANISMES DE PLACEMENTS COLLECTIFS		
OPCVM et Fonds d'Investissement à Vocation Générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	1 508 770,28	-
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
• OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	-	-
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• CONTRATS FINANCIERS		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	260 000,00
Autres opérations	-	-
• AUTRES INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
Créances	487 065,46	242 668,21
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	487 065,46	242 668,21
Comptes financiers	3 665 345,94	4 280 510,60
Liquidités	3 665 345,94	4 280 510,60
Autres actifs	-	-
Total de l'actif	193 651 858,02	210 750 478,78

BILAN passif

	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Capitaux propres		
• Capital	192 844 770,82	208 097 160,22
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	122 239,66	600 971,55
• Résultat de l'exercice	273 928,95	1 683 973,15
Total des capitaux propres <i>(montant représentatif de l'actif net)</i>	193 240 939,43	210 382 104,92
Instruments financiers	-	260 000,00
• OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
• OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES FINANCIERS		
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres financiers empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• CONTRATS FINANCIERS		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	260 000,00
Autres opérations	-	-
Dettes	410 918,59	108 373,86
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	410 918,59	108 373,86
Comptes financiers	-	-
Concours bancaires courants	-	-
Emprunts	-	-
Total du passif	193 651 858,02	210 750 478,78

HORS-bilan

31.03.2022

31.12.2021

Devise	EUR	EUR
Opérations de couverture		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	13 709 600,00
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
Autres opérations		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-

COMPTE de résultat

	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Produits sur opérations financières		
• Produits sur dépôts et sur comptes financiers	84,17	-
• Produits sur actions et valeurs assimilées	-	-
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	712 079,93	3 669 358,45
• Produits sur titres de créances	-	-
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Produits sur contrats financiers	-	-
• Autres produits financiers	-	-
Total (I)	712 164,10	3 669 358,45
Charges sur opérations financières		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-11 430,97	-77 858,54
• Autres charges financières	-	-1 740,80
Total (II)	-11 430,97	-79 599,34
Résultat sur opérations financières (I - II)	700 733,13	3 589 759,11
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-424 830,00	-1 848 111,10
Résultat net de l'exercice (L.214-17-1) (I - II + III - IV)	275 903,13	1 741 648,01
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-1 974,18	-57 674,86
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI) :	273 928,95	1 683 973,15

1 règles & méthodes comptables

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

Information : Cet exercice présente une durée exceptionnelle de 3 mois.

Covid-19 et incidence sur les comptes annuels :

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

Règles d'évaluation des actifs

a) Méthode d'évaluation

Les instruments financiers et valeurs négociées sur un marché réglementé sont évalués au prix du marché.

Toutefois, les instruments ci-dessous sont évalués selon des méthodes spécifiques :

- Les obligations et actions européennes sont valorisées au cours de clôture, les titres étrangers au dernier cours connu.
- Les titres de créances et assimilés négociables qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués par l'application d'une méthode actuarielle, le taux retenu étant celui des émissions de titres équivalents affectés, le cas échéant, d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur du titre. Toutefois, les titres de créances négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois et en l'absence de sensibilité particulière pourront être évalués selon la méthode linéaire.
- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est inférieure à 3 mois sont valorisés au taux de négociation d'achat. Un amortissement de la décote ou de la surcote est pratiqué de façon linéaire sur la durée de vie du TCN.
- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est supérieure à 3 mois sont valorisés au taux de marché. Les parts ou actions d'OPC sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue.
- Les titres qui font l'objet de contrats de cession ou d'acquisition temporaire sont évalués en conformité avec la réglementation en vigueur selon les conditions du contrat d'origine.
- Les instruments financiers non négociés sur un marché réglementé sont évalués sous la responsabilité du conseil d'administration de la SICAV à leur valeur probable de négociation.
- Les warrants ou bons de souscription obtenus gratuitement lors de placements privés ou d'augmentation de capital seront valorisés dès leurs admissions sur un marché réglementé ou l'organisation d'un marché de gré à gré.
- Les contrats :
 - Les opérations sur les marchés à terme ferme sont valorisées au cours de compensation et les opérations conditionnelles selon le titre du support.
 - La valeur de marché pour les contrats à terme ferme est égale au cours en euro multiplié par le nombre de contrats.
 - La valeur de marché pour les opérations conditionnelles est égale à la traduction en équivalent sous-jacent.
 - Les swaps de taux sont valorisés au taux de marché conformément aux dispositions contractuelles.
 - Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur de marché.
- Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité du conseil d'administration de la SICAV. Ces évaluations et leur justification sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles

b) Modalités pratiques

- Les actions et les obligations sont évaluées sur la base des cours extraits de la base de données Bloomberg en fonction de leur place de cotation :
 - Asie-Océanie : extraction à 12 h pour une cotation au cours de clôture du jour.
 - Amérique : extraction à 9 h pour une cotation au cours de clôture de la veille.
extraction à 16 h 45 pour une cotation au cours d'ouverture du jour.
 - Europe sauf France : extraction à 19 h 30 pour une cotation au cours de clôture du jour.
extraction à 14 h 30 pour une cotation au cours d'ouverture du jour.
extraction à 9 h pour une cotation au cours de J-1.
 - France : extraction à 12 h et 16 h pour une cotation au cours d'ouverture du jour.
extraction à 17 h 40 pour une cotation au cours de clôture du jour.
 - Contributeurs : extraction à 14 h pour une cotation suivant les disponibilités de cours.
- Les positions sur les marchés à terme ferme à chaque valeur liquidative sont évaluées sur la base des cours de compensation du jour.
- Les positions sur les marchés à terme conditionnel à chaque valeur liquidative sont évaluées selon les principes employés pour leur sous-jacent:
 - Asie-Océanie :extraction à 12 h
 - Amérique :extraction J+1 à 9 h
 - Europe (sauf France) :extraction à 19 h 30
 - France :extraction à 18 h

Méthode de comptabilisation

- Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des revenus des instruments financiers est celui du coupon encaissé, à l'exception des compartiments Echiquier Altarocca Convertibles, Echiquier Hybrid Bonds et Echiquier Convexité Europe qui utilisent la méthode des coupons courus.
- La comptabilisation de l'enregistrement des frais de transaction se fait en frais exclus.

Méthodes d'évaluation des engagements hors-bilan

Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur d'engagement.

La valeur d'engagement pour les contrats à terme fermes est égale au cours (en devise de l'opc) multiplié par le nombre de contrats multiplié par le nominal.

La valeur d'engagement pour les opérations conditionnelles est égale au cours du titre sous-jacent (en devise de l'opc) multiplié par le nombre de contrats multiplié par le delta multiplié par le nominal du sous-jacent.

La valeur d'engagement pour les contrats d'échange est égale au montant nominal du contrat (en devise de l'opc).

Frais de fonctionnement et de gestion

Frais facturés à l'OPCVM	Assiette	Taux barème
Frais de gestion financière Frais administratifs externes à la société de gestion	Actif net	Action A 1,00 % TTC maximum
		Action G 0,80 % TTC maximum
		Action I 0,60 % TTC maximum
Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	(*)

Frais facturés à l'OPCVM	Assiette	Taux barème
Commissions de mouvement perçues par la société de gestion	Prélèvement sur chaque transaction ou opération	Néant
Commission de surperformance	Actif net	Néant

(*) Le compartiment peut investir jusqu'à 10 % de son actif dans d'autres OPC dont les frais de gestion maximum seront de 2.392 %. Pour toute information complémentaire, vous pouvez contacter la société de gestion.

Les contributions dues pour la gestion de l'OPCVM en application du d) du 3° du II de l'article L. 621-5-3 du code monétaire et financier sont imputées au compartiment.

En sus des frais ci-dessus, d'autres frais peuvent être supportés par le compartiment dans certaines circonstances tels que des coûts exceptionnels et non récurrents en vue d'un recouvrement des créances ou d'une procédure pour faire valoir un droit, sous réserve que ces frais soient systématiquement inférieurs aux montants recouverts.

De plus, des frais liés à la recherche au sens de l'article 314-21 du règlement général de l'AMF peuvent être facturés au compartiment. Des informations complémentaires sur le fonctionnement de ces frais de recherche sont disponibles auprès de la société de gestion.

Devise de comptabilité

La devise de comptabilisation du compartiment est l'Euro.

Indication des changements comptables soumis à l'information particulière des actionnaires

- Changement intervenu : Néant.
- Changement à intervenir : Néant.

Indication des autres changements soumis à l'information particulière des actionnaires (Non certifiés par le commissaire aux comptes)

- Changement intervenu : Néant.
- Changement à intervenir : Néant.

Indication et justification des changements d'estimation et de modalités d'application

Néant.

Indication de la nature des erreurs corrigées au cours de l'exercice

Néant.

Indication des droits et conditions attachés à chaque catégorie d'actions

Catégorie d'action(s)	Affectation du résultat net	Affectations des plus-values nettes réalisées
Action A	Capitalisation	Capitalisation
Action G	Capitalisation	Capitalisation
Action I	Capitalisation	Capitalisation

2 évolutionactif net

	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Actif net en début d'exercice	210 382 104,92	204 800 034,93
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'Opc)	10 041 385,74	59 667 876,00
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'Opc)	-20 269 739,64	-54 056 365,56
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	342 516,55	1 987 928,14
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-778 645,15	-1 509 867,99
Plus-values réalisées sur contrats financiers	575 400,00	293 850,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-	-102 550,00
Frais de transaction	-4 836,88	-25 989,52
Différences de change	42 313,70	129 087,49
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	-7 105 462,94	-2 803 546,58
- Différence d'estimation exercice N	-5 875 762,83	1 229 700,11
- Différence d'estimation exercice N-1	1 229 700,11	4 033 246,69
Variations de la différence d'estimation des contrats financiers :	-260 000,00	260 000,00
- Différence d'estimation exercice N	-	260 000,00
- Différence d'estimation exercice N-1	260 000,00	-
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-	-
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	275 903,13	1 741 648,01
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	-	-
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	-	-
Autres éléments	-	-
Actif net en fin d'exercice	193 240 939,43	210 382 104,92

3 compléments d'information

3.1. Instruments financiers : ventilation par nature juridique ou économique d'instrument

3.1.1. Ventilation du poste "Obligations et valeurs assimilées" par nature d'instrument

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Obligations indexées	-	-
Obligations convertibles	5 792 502,10	-
Obligations à taux fixe	137 902 381,61	-
Obligations à taux variable	44 295 792,63	-
Obligations zéro coupons	-	-
Titres participatifs	-	-
Autres instruments	-	-

3.1.2. Ventilation du poste "Titres de créances" par nature juridique ou économique d'instrument

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Bons du Trésor	-	-
Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs non financiers	-	-
Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs bancaires	-	-
Titres de créances à moyen terme NEU MTN	-	-
Autres instruments	-	-

3.1.3. Ventilation du poste "Opérations de cession sur instruments financiers" par nature d'instrument

	Titres reçus en pension cédés	Titres empruntés cédés	Titres acquis à réméré cédés	Ventes à découvert
Actions	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Autres instruments	-	-	-	-

3.1.4. Ventilation des rubriques de hors-bilan par type de marché (notamment taux, actions)

	Taux	Actions	Change	Autres
Opérations de couverture				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-
Autres opérations				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-

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

	Taux fixe	Taux variables	Taux révisable	Autres
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	143 694 883,71	44 295 792,63	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	3 665 345,94
Passif				
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

3.3. Ventilation par maturité résiduelle des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	0 - 3 mois	3 mois - 1 an	1 - 3 ans	3 - 5 ans	> 5 ans
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	3 075 241,64	7 234 700,30	45 066 678,30	58 747 409,00	73 866 647,10
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	3 665 345,94	-	-	-	-
Passif					
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Opérations de couverture	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-

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

Cette ventilation est donnée pour les principales devises de cotation ou d'évaluation, à l'exception de la devise de tenue de la comptabilité.

Par devise principale	USD	CNY	-	Autres devises
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	1 898 164,84	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
OPC	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Créances	-	-	-	-
Comptes financiers	1 729,79	-	-	-
Autres actifs	-	-	-	-
Passif				
Opé. de cession sur inst. financiers	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Dettes	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

3.5. Créances et Dettes : ventilation par nature

Détail des éléments constitutifs des postes "autres créances" et "autres dettes", notamment ventilation des opérations de change à terme par nature d'opération (achat/vente).

Créances	487 065,46
Opérations de change à terme de devises :	
Achats à terme de devises	-
Montant total négocié des Ventes à terme de devises	-
Autres Créances :	
Ventes règlements différés	300 800,00
Coupons à recevoir	176 875,00
Souscriptions à recevoir	9 390,46
-	-
-	-
Autres opérations	-
Dettes	410 918,59
Opérations de change à terme de devises :	
Ventes à terme de devises	-
Montant total négocié des Achats à terme de devises	-
Autres Dettes :	
Rachat à payer	347 774,61
Frais provisionnés	58 470,15
Provision pour frais de recherche	4 673,83
-	-
-	-
Autres opérations	-

3.6. Capitaux propres

Catégorie d'action émise / rachetée pendant l'exercice :	Souscriptions		Rachats	
	Nombre d'actions	Montant	Nombre d'actions	Montant
Action A / FR0010491803	47 856,97	7 981 539,19	80 943,315	13 337 457,08
Action G / FR0013286614	18 142,817	1 803 053,69	9 508,932	941 048,06
Action I / FR0011829050	2 378,813	256 792,86	54 158,138	5 991 234,50
Commission de souscription / rachat par catégorie d'action :		Montant		Montant
Action A / FR0010491803		-		-
Action G / FR0013286614		-		-
Action I / FR0011829050		-		-
Rétrocessions par catégorie d'action :		Montant		Montant
Action A / FR0010491803		-		-
Action G / FR0013286614		-		-
Action I / FR0011829050		-		-
Commissions acquises à l'Opc par catégorie d'action :		Montant		Montant
Action A / FR0010491803		-		-
Action G / FR0013286614		-		-
Action I / FR0011829050		-		-

3.7. Frais de gestion

Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen	%
Catégorie d'action :	
Action A / FR0010491803	1,00
Action G / FR0013286614	0,80
Action I / FR0011829050	0,60
Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice	Montant
Catégorie d'action :	
Action A / FR0010491803	-
Action G / FR0013286614	-
Action I / FR0011829050	-
Rétrocession de frais de gestion :	
- Montant des frais rétrocédés à l'Opc	-
- Ventilation par Opc "cible" :	
- Opc 1	-
- Opc 2	-
- Opc 3	-
- Opc 4	-

3.8. Engagements reçus et donnés

3.8.1. Description des garanties reçues par l'Opc avec mention des garanties de capital.....néant

3.8.2. Description des autres engagements reçus et/ou donnésnéant

3.9. Autres informations

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

- Instruments financiers reçus en pension (livrée) -

- Autres opérations temporaires -

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

Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan :

- actions -

- obligations -

- titres de créances -

- autres instruments financiers -

Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine :

- actions -

- obligations -

- titres de créances -

- autres instruments financiers -

3.9.3. Instruments financiers détenus en portefeuille émis par les entités liées à la société de gestion (fonds) ou aux gestionnaires financiers (Sicav) et opc gérés par ces entités :

- opc 1 508 770,28

- autres instruments financiers -

3.10. Tableau d'affectation du résultat *(En devise de comptabilité de l'Opc)***Acomptes versés au titre de l'exercice**

Date	Catégorie d'action	Montant global	Montant unitaire	Crédit d'impôt totaux	Crédit d'impôt unitaire
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-

	31.03.2022	31.12.2021
Affectation du résultat	EUR	EUR
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	-	-
Résultat	273 928,95	1 683 973,15
Total	273 928,95	1 683 973,15

Action A / FR0010491803	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	117 846,40	795 501,93
Total	117 846,40	795 501,93
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Action G / FR0013286614	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	18 977,90	100 604,02
Total	18 977,90	100 604,02
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Action I / FR0011829050	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	137 104,65	787 867,20
Total	137 104,65	787 867,20
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

3.11. Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes*(En devise de comptabilité de l'Opc)***Acomptes sur plus et moins-values nettes versés au titre de l'exercice**

Date	Montant global	Montant unitaire
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-

	31.03.2022	31.12.2021
Affectation des plus et moins-values nettes	EUR	EUR
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	122 239,66	600 971,55
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	122 239,66	600 971,55

Action A / FR0010491803	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	71 877,04	351 809,61
Total	71 877,04	351 809,61
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Action G / FR0013286614	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	7 808,94	33 970,97
Total	7 808,94	33 970,97
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Action I / FR0011829050	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	42 553,68	215 190,97
Total	42 553,68	215 190,97
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

3.12. Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques du compartiment au cours des 5 derniers exercices

Date de création du compartiment : 20 juillet 2007.

Devise					
EUR	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Actif net	193 240 939,43	210 382 104,92	204 800 034,93	205 701 870,40	135 725 039,94

Action A / FR0010491803	Devise de l'action et de la valeur liquidative : EUR				
	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	695 497,637	728 583,982	677 140,585	657 791,916	286 582,16
Valeur liquidative	163,27	168,94	169,22	168,88	162,65
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	0,27	1,57	0,25	0,58	1,63

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

Action G / FR0013286614	Devise de l'action et de la valeur liquidative : EUR				
	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	125 914,013	117 280,128	93 731,437	99 139,315	96 742,409
Valeur liquidative	98,05	101,41	101,38	100,97	97,05
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	0,21	1,14	0,34	0,55	1,17

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

Action I / FR0011829050		Devise de l'action et de la valeur liquidative : EUR			
	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	622 920,164	674 699,489	723 938,255	763 406,545	750 040,859
Valeur liquidative	108,09	111,74	111,48	110,81	106,29
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	0,28	1,48	0,60	0,82	1,49

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

4 inventaire au 31.03.2022

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
<i>Valeurs mobilières</i>						
<i>Obligation</i>						
XS2386592484	ADECCO INT FINANCIAL SVS 0.125% 21/09/2028	PROPRE	2 000 000,00	1 802 955,62	EUR	0,93
XS2249892535	ADEVINTA ASA 2.625% 15/11/2025	PROPRE	2 800 000,00	2 816 451,17	EUR	1,46
FR0014003N69	AIR LIQUIDE FINANCE 0.375% 27/05/2031	PROPRE	1 000 000,00	925 365,48	EUR	0,48
DE000A14J9N8	ALLIANZ SE VAR 07/07/2045	PROPRE	4 000 000,00	4 122 394,63	EUR	2,13
XS2189356996	ARDAGH PKG FIN HLDGS USA 2.125% 15/08/2026	PROPRE	2 000 000,00	1 902 729,72	EUR	0,98
FR0014002NR7	ARVAL SERVICE LEASE 0% 30/09/2024	PROPRE	1 900 000,00	1 863 406,00	EUR	0,96
XS1346228577	AXA SA VAR 06/07/2047	PROPRE	2 000 000,00	2 157 401,37	EUR	1,12
XS2182404298	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 0.75% 04/06/2025	PROPRE	1 900 000,00	1 903 926,49	EUR	0,99
ES0813211028	BANCO BILBAO VIZCZYX ARG VAR PERPETUAL	PROPRE	1 000 000,00	1 060 726,67	EUR	0,55
XS1692931121	BANCO SANTANDER SA VAR PERP	PROPRE	800 000,00	810 172,78	EUR	0,42
XS1602466424	BANCO SANTANDER SA VAR PERPETUAL	PROPRE	1 000 000,00	1 017 617,50	EUR	0,53
ES0213679HN2	BANKINTER SA 0.875% 08/07/2026	PROPRE	2 500 000,00	2 433 831,51	EUR	1,26
FR0014003SA0	BANQ FED CRED MUTUEL 0.625% 03/11/2028	PROPRE	2 000 000,00	1 866 245,48	EUR	0,97
XS1698714000	BENI STABILI SPA 1.625% 17/10/2024	PROPRE	1 608 000,00	1 644 797,43	EUR	0,85
XS1069549761	BFCM 3% 21/05/2024	PROPRE	3 000 000,00	3 213 560,96	EUR	1,66
XS1068871448	BNP PARIBAS 2.375% 20/05/2024	PROPRE	1 200 000,00	1 270 016,22	EUR	0,66
XS1247508903	BNP PARIBAS 6.125% PERP	PROPRE	1 600 000,00	1 644 388,92	EUR	0,85
US05578UAB08	BPCE 5.15% 21/07/2024	PROPRE	500 000,00	468 090,21	USD	0,24
US05578UAA25	BPCE 5.7% 22/10/2023	PROPRE	1 500 000,00	1 430 074,63	USD	0,74
FR0013327962	CAPGEMINI SE 1% 18/10/2024	PROPRE	3 000 000,00	3 026 798,22	EUR	1,57
XS2348237871	CELLNEX FINANCE CO SA 1.5% 08/06/2028	PROPRE	3 000 000,00	2 775 596,30	EUR	1,44
FR0013213832	CNP ASSURANCES 1.875% 20/10/2022	PROPRE	1 900 000,00	1 933 853,05	EUR	1,00
FR0013533999	CREDIT AGRICOLE SA VAR PERPETUAL	PROPRE	2 500 000,00	2 492 410,87	EUR	1,29
FR0014000Y93	CREDIT AGRICOLE SA 0.125% 09/12/207	PROPRE	2 700 000,00	2 485 099,60	EUR	1,29
FR0014007Q96	CREDIT MUTUEL ARKEA 0.75% 18/01/2030	PROPRE	2 500 000,00	2 315 329,11	EUR	1,20

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
XS2345050251	DANA FINANCING LUX SARL 3% 15/7/2029	PROPRE	1 500 000,00	1 383 820,44	EUR	0,72
FR0013216900	DANONE SA 0.424% 03/11/2022	PROPRE	1 000 000,00	1 004 145,70	EUR	0,52
FR0013444544	DASSAULT SYSTEMS 0.125% 16/09/2026	PROPRE	1 000 000,00	958 514,93	EUR	0,50
XS1719154574	DIAGEO FINANCE PLC 0.5% 19/6/2024	PROPRE	2 000 000,00	2 002 417,81	EUR	1,04
FR0014003YP6	EDENRED 0% CV 14/6/2028	PROPRE	15 430,00	982 428,10	EUR	0,51
FR0012599892	EDENRED 1.375% 10/03/2025	PROPRE	2 000 000,00	2 014 263,56	EUR	1,04
FR0013285707	ELIS SA 0% CV 06/10/2023 DIRTY	PROPRE	32 000,00	998 080,00	EUR	0,52
FR0013449998	ELIS SA 1.625% 03/04/2028	PROPRE	1 500 000,00	1 394 121,78	EUR	0,72
XS2182055009	ELM FOR FIRMENICH INTERN VAR PERP	PROPRE	2 000 000,00	2 069 107,12	EUR	1,07
XS1550149204	ENEL FINANCE INTL NV 1% 16/09/2024	PROPRE	1 000 000,00	1 009 679,45	EUR	0,52
XS2228373671	ENEL SPA VAR PERP	PROPRE	1 000 000,00	968 151,10	EUR	0,50
XS2312744217	ENEL SPA 1.375% PERPETUAL	PROPRE	1 500 000,00	1 373 603,42	EUR	0,71
PTEDPLOM0017	ENERGIAS DE PORTUGAL SA VAR 20/07/2080	PROPRE	2 500 000,00	2 424 266,10	EUR	1,25
FR0014000RR2	ENGIE SA VAR PERPETUAL	PROPRE	1 100 000,00	991 371,68	EUR	0,51
FR0013428489	ENGIE SA 0.375% 21/06/2027	PROPRE	2 000 000,00	1 894 237,26	EUR	0,98
DK0030485271	EURONEXT NV 0.125% 17/05/2026	PROPRE	3 200 000,00	3 052 552,77	EUR	1,58
XS1621351045	EXPERIAN FINANCE PLC 1.375% 25/06/2026	PROPRE	1 000 000,00	1 021 210,96	EUR	0,53
XS1963830002	FAURECIA 3.125% 15/06/2026	PROPRE	2 000 000,00	1 933 283,61	EUR	1,00
FR0013457405	FFP 1.875% 30/10/2026	PROPRE	1 400 000,00	1 388 707,18	EUR	0,72
XS2166619663	FIRMENICH PRODUCTIONS 1.375% 30/10/2026	PROPRE	1 800 000,00	1 801 110,08	EUR	0,93
FR0014002JO2	FNAC DARTY SA CV 0.25% 23/03/2027	PROPRE	12 000,00	959 064,00	EUR	0,50
XS0325832375	FU JI FOOD 0% 18/10/2010 DEFAULTED	PROPRE	5 000 000,00	0,00	CNY	0,00
XS2412258522	GN STORE NORD 0.875% 25/11/2024	PROPRE	1 200 000,00	1 175 035,73	EUR	0,61
XS1598757760	GRIFOLS SA 3.2% 01/05/2025	PROPRE	800 000,00	808 168,00	EUR	0,42
XS2153405118	IBERDROLA FINANZAS SAU 0.875% 16/06/2025	PROPRE	1 000 000,00	1 007 900,00	EUR	0,52
XS2295335413	IBERDROLA INTL BV VAR PERPETUAL	PROPRE	2 900 000,00	2 754 290,10	EUR	1,43
XS2397781357	ILIAD HOLDING SAS 5.125% 15/10/2026	PROPRE	2 500 000,00	2 592 566,69	EUR	1,34
FR0013518420	ILIAD SA 2.375% 17/06/2026	PROPRE	2 100 000,00	2 088 019,36	EUR	1,08
XS2056730323	INFINEON TECHNOLOGIES AG VAR PERPETUAL	PROPRE	2 000 000,00	2 008 232,60	EUR	1,04
XS2194283672	INFINEON TECHNOLOGIES AG 1.125% 24/06/2026	PROPRE	1 700 000,00	1 714 064,82	EUR	0,89

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
XS1614415542	INTESA SANPAOLO SPA PERPETUAL	PROPRE	2 000 000,00	2 142 397,24	EUR	1,11
XS2089368596	INTESA SANPAOLO SPA 0.75% 04/12/2024	PROPRE	1 700 000,00	1 695 420,71	EUR	0,88
FR0013512381	KERING 0.25% 13/05/2023	PROPRE	3 500 000,00	3 516 495,07	EUR	1,82
XS1495373505	KONINKLIJKE DSM NV 0.75% 28/09/2026	PROPRE	1 500 000,00	1 475 839,52	EUR	0,76
FR0014005AO4	KORIAN SA CV VAR PERPETUAL	PROPRE	18 598,00	721 937,16	EUR	0,37
FR0013489739	KORIAN SA 0.875% CV 06/03/2027	PROPRE	20 000,00	1 029 080,00	EUR	0,53
XS1685653302	LONDON STOCK EXCHANGE PL 0.875% 19/09/2024	PROPRE	2 000 000,00	2 018 985,21	EUR	1,04
BE6321076711	LONZA FINANCE INTL NV 1.625% 21/04/2027	PROPRE	3 100 000,00	3 169 635,77	EUR	1,64
XS2401886788	LOXAM SAS 4.5% 15/02/2027	PROPRE	1 500 000,00	1 503 375,00	EUR	0,78
XS2102916793	MERCK FIN SERVICES GMBH 0.125% 16/07/2025	PROPRE	3 000 000,00	2 923 911,78	EUR	1,51
XS2011260705	MERCK KGAA VAR 25/06/2079	PROPRE	1 200 000,00	1 228 117,32	EUR	0,64
FR0013515707	NEOEN SAS CV 02/06/2025	PROPRE	20 000,00	1 076 200,00	EUR	0,56
XS2166217278	NETFLIX INC 3% 15/06/2025	PROPRE	2 000 000,00	2 111 566,67	EUR	1,09
XS2323295563	NIDEC CORP 0.046% 30/03/2026	PROPRE	3 000 000,00	2 839 038,90	EUR	1,47
XS1115498260	ORANGE TF/TV PERP	PROPRE	1 000 000,00	1 142 662,47	EUR	0,59
FR0014002O10	ORPEA 2% 01/04/2028	PROPRE	1 500 000,00	1 245 351,58	EUR	0,64
XS2010036874	ORSTED AS VAR 09/12/3019	PROPRE	2 000 000,00	1 927 143,29	EUR	1,00
XS1794209459	PAPREC HOLDING SA 4% 31/03/2025	PROPRE	700 000,00	708 614,67	EUR	0,37
DE000A1H3JZ8	PRAKTIKER BAU 5.875% 10/02/16 DEFAULTED	PROPRE	500 000,00	0,00	EUR	0,00
XS1214547777	PRYSMIAN SPA 2.5% 11/04/2022	PROPRE	3 000 000,00	3 075 241,64	EUR	1,59
XS1808861840	PSA BANQUE FRANC 0.75% 19/04/2023	PROPRE	2 000 000,00	2 024 363,56	EUR	1,05
FR0013459765	RCI BANQUE SA VAR 1802/2030	PROPRE	2 000 000,00	1 894 532,60	EUR	0,98
XS2126161681	RELX FINANCE BV 0% 18/03/2024	PROPRE	1 500 000,00	1 482 390,00	EUR	0,77
XS1384281090	RELX FINANCE BV 1.375% 12/05/2026	PROPRE	1 500 000,00	1 529 382,74	EUR	0,79
XS2332306344	REXEL SA 2.125% 15/06/2028	PROPRE	2 200 000,00	2 123 536,86	EUR	1,10
XS2411720233	SANDVIK AB 0.375% 25/11/2028	PROPRE	1 000 000,00	923 955,62	EUR	0,48
XS1384064587	SANTANDER ISSUANCES 3.25% 04/04/2026	PROPRE	2 000 000,00	2 120 440,00	EUR	1,10
DE000A2G8VT5	SAP SE 1% 13/03/2026	PROPRE	2 000 000,00	2 003 525,48	EUR	1,04
FR0013517711	SCHNEIDER ELECTRIC SE 0% 12/06/2023	PROPRE	1 200 000,00	1 198 980,00	EUR	0,62
FR0012199123	SCOR TF/TV PERP	PROPRE	2 000 000,00	2 159 840,82	EUR	1,12

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0013518081	SEB SA 1.375% 16/06/2025	PROPRE	1 900 000,00	1 904 940,00	EUR	0,99
BE6309987400	SOLVAY SA VAR PERPETUAL	PROPRE	1 500 000,00	1 534 199,38	EUR	0,79
FR0013245586	STELLANTIS NV 2% 23/03/2024	PROPRE	2 500 000,00	2 551 193,84	EUR	1,32
XS1551678409	TELECOM ITALIA SPA 2.5% 19/07/2023	PROPRE	2 000 000,00	2 059 999,45	EUR	1,07
BE6300371273	TELENET FINANCE LUX NOTE 3.50% 01/03/2028	PROPRE	800 000,00	787 598,50	EUR	0,41
FR0014000S75	TELEPERFORMANCE 0.25% 26/11/2027	PROPRE	1 200 000,00	1 108 912,27	EUR	0,57
FR0013346822	TELEPERFORMANCE 1.875% 02/07/2025	PROPRE	4 000 000,00	4 132 872,33	EUR	2,14
XS1907150350	TELE2 AB 1.125% 15/05/2024	PROPRE	3 000 000,00	3 042 168,90	EUR	1,57
XS1591694481	TENNET HOLDING BV VAR PERP	PROPRE	1 500 000,00	1 573 066,23	EUR	0,81
XS2407914394	THERMO FISHER SC FNCE I 0% 18/11/2025	PROPRE	2 700 000,00	2 595 510,00	EUR	1,34
XS1405775708	THERMO FISHER SCIENTIFIC 0.75% 12/09/2024	PROPRE	1 000 000,00	1 004 631,78	EUR	0,52
XS1716212243	TITAN GLOBAL FINANCE PLC 2.375% 16/11/2024	PROPRE	1 000 000,00	1 005 299,48	EUR	0,52
XS1619015719	UNICREDIT SPA PERPETUAL VAR	PROPRE	1 500 000,00	1 584 802,01	EUR	0,82
XS0849517650	UNICREDIT 6.95% 31/10/2022	PROPRE	1 500 000,00	1 597 025,55	EUR	0,83
XS2133390521	VATTENFALL AB 0.05% 15/10/2025	PROPRE	2 500 000,00	2 411 010,62	EUR	1,25
FR00140007K5	VEOLIA ENVIRONMENT SA VAR PERPETUAL	PROPRE	2 500 000,00	2 492 959,25	EUR	1,29
XS2199597456	VERTICAL MIDCO GMBH 4.375% 15/07/2027	PROPRE	1 000 000,00	998 507,65	EUR	0,52
FR00140001X1	VOLTALIA SA 1% CV 13/01/2025	PROPRE	25 000,00	747 650,00	EUR	0,39
XS2115085230	VOLVO TREASURY AB 0% 11/02/2023	PROPRE	2 700 000,00	2 699 676,00	EUR	1,40
FR0013448032	WORLDLINE SA FRANCE 0.25% 18/09/2024	PROPRE	600 000,00	590 775,70	EUR	0,31
FR0013521564	WORLDLINE SA FRANCE 0.875% 30/06/2027	PROPRE	500 000,00	486 897,19	EUR	0,25
XS2010040124	ZF EUROPE FINANCE BV 1.25% 23/10/2023	PROPRE	2 000 000,00	2 012 104,38	EUR	1,04
XS2399851901	ZF FINANCE GMBH 2.25% 03/05/2028	PROPRE	1 000 000,00	901 259,86	EUR	0,47
Total Obligation				187 990 676,34		97,28
O.P.C.V.M.						
FR0013193752	ECHQUIER HIGH YIELD SRI EUROPE PART I	PROPRE	1 567,00	1 508 770,28	EUR	0,78
Total O.P.C.V.M.				1 508 770,28		0,78
Total Valeurs mobilières				189 499 446,62		98,06
Liquidités						
AUTRES						
	DEBITEUR DIV EUR	PROPRE	-4 673,83	-4 673,83	EUR	-0,00
Total AUTRES				-4 673,83		-0,00

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
BANQUE OU ATTENTE						
	ACH DIFF OP DE CAPI	PROPRE	-347 774,61	-347 774,61	EUR	-0,18
	BANQUE EUR BPP	PROPRE	3 663 616,15	3 663 616,15	EUR	1,90
	BANQUE USD BPP	PROPRE	1 923,79	1 729,79	USD	0,00
	SOUS RECEV EUR BPP	PROPRE	9 390,46	9 390,46	EUR	0,00
	VTE DIFF TITRES EUR	PROPRE	300 800,00	300 800,00	EUR	0,16
Total BANQUE OU ATTENTE				3 627 761,79		1,88
FRAIS DE GESTION						
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-40 600,38	-40 600,38	EUR	-0,02
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-3 495,48	-3 495,48	EUR	-0,00
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-14 374,29	-14 374,29	EUR	-0,01
Total FRAIS DE GESTION				-58 470,15		-0,03
Total Liquidites				3 564 617,81		1,84
Coupons						
Obligation						
FR0013449998	ELIS SA 1.625% 04/28	ACHLIG	15,00	24 375,00	EUR	0,01
XS2056730323	INFIN TECO VAR PERP	ACHLIG	20,00	57 500,00	EUR	0,03
FR0014002010	ORPEA 2% 4/28	ACHLIG	15,00	30 000,00	EUR	0,02
XS1384064587	SANTAND 3.25% 2026	ACHLIG	20,00	65 000,00	EUR	0,03
Total Obligation				176 875,00		0,09
Total Coupons				176 875,00		0,09
Total ECHQUIER CREDIT SRI EUROPE				193 240 939,43		100,00

ANNEXE AU RAPPORT
destinée aux souscripteurs suisses

Cette annexe rend le rapport annuel conforme aux exigences de la FINMA pour la commercialisation en Suisse. **Elle n'est pas certifiée par les commissaires aux comptes.**

Pays d'origine du Fonds

France.

Informations additionnelles pour les investisseurs en suisse

Le prospectus pour la Suisse, les DICI respectivement la feuille d'information de base, les statuts, les rapports semestriels et annuels ainsi qu'une liste des achats et ventes peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse du Fonds : Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, CH-1204 Genève, tél: +41 22 705 11 78, web : www.carnegie-fund-services.ch. Le service de paiement en Suisse est Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Ile, CH-1204 Genève. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future et les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des actions.

Calcul du Total Expense Ratio et du PTR

Clôture annuelle du placement collectif : 31-mars

Fortune moyenne du fond pour la période du 01/07/21 au 31/03/22 : 216 970 387,42

Commission de gestion de la direction de l'OPCVM :

Actions A	1,000	% TTC
Actions I	0,60	% TTC
Actions G	0,80	% TTC

Commission de gestion de la direction de l'action A : 1,00 % TTC

Fortune moyenne de l'action A pour la période du 01/07/21 au 31/03/22 : 130 585 539,06

Extrait du compte de résultats

Charges en euro	Rapport semestriel	Rapport annuel	Rapport annuel
	30/06/2021	31/12/2021	31/03/2022
Commission de gestion de la direction de la part	607 406,48	1 291 982,92	295 562,70
Commission de performance du gestionnaire de placement collectif de capitaux (performance fee)	0,00	0,00	0,00
Commission de garde de la banque dépositaire	0,00	0,00	0,00
Autres charges	0,00	0,00	0,00
Impôts	0,00	0,00	0,00
Total des charges d'exploitation	607 406,48	1 291 982,92	295 562,70

Calcul du TER annualisé pour 9 mois, du 01/07/21 au 31/03/22 :

TER y compris commission de performance

$$(((1291982.92-607406.48)+295562.70)/130585539.06)*1.33*100$$

1,00 %

Commission de performance comme quote-part en pour cent de la fortune moyenne nette

0,00 %

Commission de gestion de la direction de l'action I : 0,60 % TTC

Fortune moyenne de l'action I pour la période du 01/07/21 au 31/03/22 : 75 017 350,77

Extrait du compte de résultats

Charges en euro	Rapport semestriel	Rapport annuel	Rapport annuel
	30/06/2021	31/12/2021	31/03/2022
Commission de gestion de la direction de la part	236 004,75	470 734,66	103 086,41
Commission de performance du gestionnaire de placement collectif de capitaux (performance fee)	0,00	0,00	0,00
Commission de garde de la banque dépositaire	0,00	0,00	0,00
Autres charges	0,00	0,00	0,00
Impôts	0,00	0,00	0,00
Total des charges d'exploitation	236 004,75	470 734,66	103 086,41

Calcul du TER annualisé pour 9 mois, du 01/07/21 au 31/03/22 :

TER y compris commission de performance

$$(((470734.66-236004.75)+103086.41)/75017350.77)*1.33*100$$

0,60 %

Commission de performance comme quote-part en pour cent de la fortune moyenne nette

0,00 %

Commission de gestion de la direction de l'action G : 0,80 % TTC

Fortune moyenne de l'action G pour la période du 01/07/21 au 31/03/22 : 11 367 497,59

Extrait du compte de résultats

Charges en euro	Rapport semestriel	Rapport annuel	Rapport annuel
	30/06/2021	31/12/2021	31/03/2022
Commission de gestion de la direction de la part	36 167,21	80 496,58	23 979,05
Commission de performance du gestionnaire de placement collectif de capitaux (performance fee)	0,00	0,00	0,00
Commission de garde de la banque dépositaire	0,00	0,00	0,00
Autres charges	0,00	0,00	0,00
Impôts	0,00	0,00	0,00
Total des charges d'exploitation	36 167,21	80 496,58	23 979,05

Calcul du TER annualisé pour 9 mois, du 01/07/21 au 31/03/22 :

TER y compris commission de performance

$$(((80496.68-36167.21)+23979.05)/11367497.59)*1.33*100$$

0,80 %

Commission de performance comme quote-part en pour cent de la fortune moyenne nette

0,00 %

ECHIQUIER MAJOR SRI GROWTH EUROPE

rapport
annuel

COMPARTIMENT DE SICAV ECHIQUIER

EXERCICE CLOS LE : 31.03.2022

Commercialisateur	FINANCIÈRE DE L'ÉCHQUIER 53, avenue d'Iéna - 75116 Paris.
Société de gestion	FINANCIÈRE DE L'ÉCHQUIER 53, avenue d'Iéna - 75116 Paris.
Dépositaire et conservateur	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES 3, rue d'Antin - 75002 Paris.
Centralisateur	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES 3, rue d'Antin - 75002 Paris.
Commissaire aux comptes	PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT 63, rue de Villiers 92208 Neuilly sur Seine. Représenté par Monsieur Frédéric Sellam

Informations concernant les placements et la gestion

Modalités de détermination et d'affectation des sommes distribuables :

Catégorie d'action(s)	Affectation du résultat net	Affectations des plus-values nettes réalisées
Action A	Capitalisation	Capitalisation
Action G	Capitalisation	Capitalisation
Action I	Capitalisation	Capitalisation
Action IXL	Capitalisation	Capitalisation

Objectif de gestion :

ECHQUIER MAJOR SRI GROWTH EUROPE est un compartiment dynamique recherchant la performance à long terme à travers l'exposition sur les marchés des actions européennes et investissant dans des entreprises de croissance leaders dans leurs secteurs. Cet objectif est associé à une démarche de nature extra-financière, intégrant la prise en compte de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG).

L'objectif extra-financier est de contribuer à faire progresser les entreprises sur les enjeux ESG en engageant avec elles un dialogue régulier et en partageant avec elles des axes d'amélioration précis et suivis dans le temps.

L'objectif extra-financier du compartiment est conforme aux dispositions de l'article 8 du Règlement SFDR.

Indicateur de référence :

L'indice MSCI EUROPE est un indicateur représentatif de la gestion d'ECHQUIER MAJOR SRI GROWTH EUROPE. Cet indice est représentatif de l'évolution des marchés actions des pays les plus développés en Europe. Il est calculé en euros et dividendes réinvestis. L'administrateur MSCI Limited de l'indice de référence MSCI Europe est inscrit sur le registre d'administrateurs et d'indices de référence tenu par l'ESMA.

Conformément au règlement (UE) 2016/1011 du Parlement européen et du Conseil de 8 juin 2016, la société de gestion dispose d'une procédure de suivi des indices de référence utilisés décrivant les mesures à mettre en œuvre en cas de modifications substantielles apportées à un indice ou de cessation de fourniture de cet indice.

Stratégie d'investissement :

1. Stratégies utilisées

Le compartiment met en œuvre une gestion active et discrétionnaire orientée vers les marchés des actions européennes. Le compartiment est exposé essentiellement sur des grandes valeurs européennes. Le compartiment se réserve aussi la possibilité de s'exposer sur des petites et moyennes valeurs européennes dans la limite de 40 % de l'actif net.

Afin de permettre l'éligibilité de l'OPCVM au PEA, il est investi à tout moment à hauteur de 75% minimum en instruments financiers éligibles au PEA.

La gestion d'ECHQUIER MAJOR SRI GROWTH EUROPE s'appuie sur une sélection rigoureuse de titres - stock picking - obtenue au travers de la mise en œuvre d'un processus approfondi d'évaluation des sociétés mises en portefeuille.

La société de gestion s'engage à participer aux votes des Assemblées Générales des sociétés présentes en portefeuille de façon systématique. Pour plus d'information, l'investisseur est invité à se référer à la Politique de vote disponible sur le site internet www.lfde.com.

Cette gestion est basée sur une analyse fondamentale de chaque dossier, appuyée par une notation développée en interne et portant sur plusieurs critères que sont notamment :

- la qualité du management de l'entreprise,
- la qualité de sa structure financière,
- la visibilité sur les futurs résultats de l'entreprise,
- les perspectives de croissance de son métier,
- les aspects environnementaux et sociaux,
- l'aspect spéculatif de la valeur.

Les valeurs retenues font l'objet de la fixation d'objectifs de prix d'achat et de prix de vente.

Les dossiers sélectionnés ont ainsi fait l'objet d'un processus très sélectif s'appuyant sur de l'analyse quantitative et qualitative. La méthodologie impliquant la fixation d'un prix d'achat et d'un prix de vente permet de se positionner sur des dossiers présentant un potentiel d'appréciation future par le marché.

Approche ISR mise en œuvre par le compartiment

L'univers d'investissement de départ est constitué des valeurs européennes de toutes capitalisations.

Les différents critères présentés ci-dessous sont appliqués à cet univers d'investissement de départ.

Le compartiment ECHQUIER MAJOR SRI GROWTH EUROPE intègre de manière systématique les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance à la gestion financière. Cela a un impact sur la sélection des titres en portefeuille.

Les exemples d'indicateurs retenus pour chacun des critères E, S et G sont les suivants :

- Indicateurs environnementaux : politique environnementale et actions, résultats des plans d'action mis en place par l'entreprise, exposition des fournisseurs aux risques environnementaux, impact positif ou négatif des produits sur l'environnement.
- Indicateurs sociaux : attractivité de la marque employeur, fidélisation des employés, lutte contre la discrimination, protection des salariés, exposition des fournisseurs aux risques sociaux, relations avec la société civile.
- Indicateurs de gouvernance : compétence de l'équipe dirigeant, contre-pouvoirs, respect des actionnaires minoritaires, éthique des affaires.

ECHQUIER MAJOR SRI GROWTH EUROPE s'attache à sélectionner les émetteurs les mieux notés d'un point de vue extra-financier dans son univers d'investissement (approche « best in universe »). Ce compartiment cherche également à investir dans des sociétés qui entament leur démarche RSE et sont dans une dynamique positive d'amélioration de leurs pratiques ESG (approche « best effort »).

Le compartiment applique deux filtres extra-financiers sur sa sélection de valeurs : après l'exclusion des secteurs et pratiques controversés, ces dernières doivent respecter une note ESG minimum. Ces notations sont déterminées par la société de gestion et appliquées à l'ensemble du portefeuille.

La note ESG est sur 10 et est attribuée à chaque émetteur. Celle-ci est composée de la façon suivante :

- Gouvernance : La note de Gouvernance représente environ 60% de la note ESG globale. Il s'agit d'un parti pris historique de La Financière de l'Echiquier qui attache depuis sa création une importance particulière à ce sujet.
- Environnement et Social : Les critères sociaux et environnementaux sont rassemblés en une note de Responsabilité. Le calcul de celle-ci tient compte du type de société concerné:
 - pour les valeurs industrielles : les critères sociaux et environnementaux sont équipondérés au sein de la note de "Responsabilité".
 - pour les valeurs de service : la note "Social" contribue à hauteur de 2/3 dans la note de "Responsabilité" tandis que la note "Environnement" représente 1/3 de la note de "Responsabilité".

Le taux de notation ESG des émetteurs en portefeuille devra toujours être égal à 100%.

Cette note peut être réduite en cas de controverse significative. La note ESG minimale est fixée à 6/10 pour ce compartiment.

Dans le cas où une entreprise verrait sa notation baisser en dessous du minimum requis par la société de gestion pour le compartiment, la position sur l'émetteur serait cédée dans le meilleur intérêt des actionnaires.

Cette approche ESG aboutit à un taux de sélectivité (réduction de l'univers d'investissement de départ tel que défini plus haut) d'au moins 20%.

Limites méthodologiques:

L'approche en matière d'analyse ISR d'entreprises mise en œuvre par La Financière de l'Echiquier repose sur une analyse qualitative des pratiques environnementales, sociales et de la gouvernance de ces acteurs. Plusieurs limites peuvent être identifiées, en lien avec la méthodologie de la société de gestion mais aussi plus largement avec la qualité de l'information disponible sur ces sujets.

En effet, l'analyse se fonde en grande partie sur des données qualitatives et quantitatives communiquées par les entreprises elles-mêmes et est donc dépendante de la qualité de cette information. Bien qu'en amélioration constante, les reportings ESG des entreprises restent encore parcellaires et hétérogènes. Afin de rendre son analyse la plus pertinente possible, la Financière de l'Echiquier se concentre sur les points les plus susceptibles d'avoir un impact concret sur les entreprises étudiées et sur la société dans son ensemble. Ces enjeux clés sont définis au cas par cas et ne sont, par définition, pas exhaustifs.

Enfin, bien que la méthodologie d'analyse de la société de gestion ait pour objectif d'intégrer des éléments prospectifs permettant de l'assurer de la qualité environnementale et sociale des entreprises dans lesquelles il investit, l'anticipation de la survenue de controverses reste un exercice difficile à prévoir, et peuvent l'amener à revoir a posteriori son opinion sur la qualité ESG d'un émetteur en portefeuille.

Par ailleurs, l'approche « best in universe » se base sur une analyse subjective des critères ESG. Ainsi, l'avis de la société de gestion sur les émetteurs peut varier dans le temps. De plus, l'approche « best effort », qui consiste à sélectionner les émetteurs étant dans une dynamique d'amélioration de leurs pratiques ESG, peut présenter des limites ; il est possible que certains émetteurs ne présentent pas des progrès suffisant par rapport aux attentes.

Enfin, l'équipe de gestion prend en compte les principales incidences négatives en matière de durabilité dans ses décisions d'investissement.

Pour une information plus détaillée sur la méthodologie de notation mise en œuvre dans le compartiment et ses limites, l'investisseur est invité à se référer au Code de Transparence de la Financière de l'Echiquier disponible sur le site internet www.lfde.com.

Alignement avec la Taxonomie

Le compartiment promeut des caractéristiques environnementales mais ne s'engage pas à réaliser des investissements prenant en compte des critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Il n'est toutefois pas exclu que le compartiment puisse réaliser des investissements sous-jacents qui prennent en compte ces critères. Dans ce cas, le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'appliquerait uniquement aux investissements sous-jacents qui prennent en compte les critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental et pas à la portion restante des investissements sous-jacents.

En fonction des convictions du gérant, la construction du portefeuille peut conduire à un portefeuille concentré (moins de 50 valeurs).

ECHQUIER MAJOR SRI GROWTH EUROPE n'a recours aux instruments dérivés que dans le cadre de couverture du risque de marché et du risque de change.

2. Les actifs (hors dérivés)

a) Les actions :

ECHQUIER MAJOR SRI GROWTH EUROPE est exposé à hauteur de 60% minimum sur les marchés des actions européennes et 25% maximum en actions non européennes.

Le compartiment est exposé à hauteur de 60% minimum en valeurs représentatives de grandes capitalisations et de tous secteurs d'activité.

Par ailleurs, le compartiment peut être exposé sur des petites et moyennes valeurs européennes dans la limite de 40% des actifs détenus.

b) Titres de créances et instruments du marché monétaire :

Dans la limite de 25 %, le compartiment peut investir :

- dans des titres de créances négociables. L'échéance maximum des titres de créances utilisés dans le cadre de la gestion de la trésorerie du compartiment sera de 5 ans. Les titres court terme ainsi utilisés bénéficient d'une notation Standard & Poor's court terme « Investment grade » -ou notation équivalente dans une autre agence de notation. Les TCN réputés « spéculatifs » ou non notés sont autorisés dans la limite de 10%.
- dans des titres obligataires. Dans ce cadre, une attention particulière sera portée à la qualité de crédit des entreprises émettant ces titres. Les titres concernés sont des titres réputés « Investment grade » à savoir notés au minimum BBB- par Standard & Poor's ou équivalent ou considérés comme tels par l'équipe de gestion. La maturité maximum des titres obligataires est de 10 ans.

Les obligations réputées « spéculatives » ou non notées sont autorisées dans la limite de 10%. La gestion ne se fixe pas de limite dans la répartition entre émetteurs souverains et privés.

Lors de l'acquisition et du suivi en cours de vie des titres, l'appréciation du risque de crédit repose sur la recherche et l'analyse interne de La Financière de l'Echiquier ainsi que sur les notations proposées par les agences.

Lorsque les titres sont réputés spéculatifs ou non notés, leurs émetteurs appartiennent à des groupes suivis par la recherche interne de La Financière de l'Echiquier.

Les notations mentionnées ci-dessus sont celles retenues par le gérant lors de l'investissement initial. En cas de dégradation de la notation pendant la durée de vie de l'investissement, le gérant effectue une analyse au cas par cas de chaque situation et décide ou non de conserver la ligne concernée. Les limites d'investissement définies en fonction de l'appréciation du risque de crédit par les agences de notation pourront ainsi être légèrement modifiées en fonction de l'analyse propre de l'équipe de gestion.

3. Investissement en titres d'autres Organismes de Placements Collectifs

Le compartiment ne pourra pas investir plus de 10% de son actif en parts ou actions d'OPCVM français et/ou européens et en fonds d'investissement à vocation générale. Il s'agira d'OPC de toute classification AMF sous réserve de ne pas être en contradiction avec la stratégie d'investissement. Il peut s'agir d'OPC gérés par la société de gestion ou par une société liée.

4. Instruments dérivés

Le compartiment se réserve la possibilité d'intervenir sur les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés européens, non réglementés et/ou de gré à gré. Dans ce cadre, le compartiment prendra exclusivement des positions en vue de couvrir le portefeuille contre le risque de marché et éventuellement contre le risque de change.

Les instruments utilisés sont :

- futures sur indices,
- options sur titres et sur indices,
- options de change et change à terme.

Ces opérations seront effectuées dans la limite d'une fois l'actif du compartiment.

Les instruments financiers sont conclus avec des intermédiaires sélectionnés par la Société de Gestion qui ne disposent d'aucun pouvoir sur la composition ou la gestion du portefeuille de l'OPCVM.

5. Titres intégrant des dérivés

Le gérant pourra investir sur des titres intégrant des dérivés (warrants, bon de souscription, obligations convertibles, etc...) négociés sur des marchés réglementés ou de gré à gré. Aucune contrainte de notation ne s'applique aux obligations convertibles. Dans ce cadre, le gérant pourra prendre des positions en vue de couvrir et/ou d'exposer le portefeuille à des secteurs d'activité, zones géographiques, taux, actions (tous types de capitalisation), change, titres et valeurs mobilières assimilés ou indices dans le but de réaliser l'objectif de gestion.

Le recours à des titres intégrant des dérivés, par rapport aux autres instruments dérivés énoncés ci-dessus, sera justifié notamment par la volonté du gérant d'optimiser la couverture ou, le cas échéant, la dynamisation du portefeuille en réduisant le coût lié à l'utilisation de ces instruments financiers afin d'atteindre l'objectif de gestion.

Dans tous les cas, le montant des investissements en titres intégrant des dérivés ne pourra dépasser plus de 10% de l'actif net. Le risque lié à ce type d'investissement sera limité au montant investi pour l'achat.

6. Dépôts

Néant.

7. Emprunt d'espèces

Le compartiment peut être emprunteur d'espèces. Sans avoir vocation à être structurellement emprunteur d'espèces, le compartiment peut se trouver temporairement en position débitrice en raison des opérations liées à ses flux versés (investissements et désinvestissements en cours, opérations de souscriptions/rachats, ...) dans la limite de 10%.

8. Opérations d'acquisition et de cession temporaires de titres

Néant.

Profil de risque :

Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et les aléas des marchés.

Risque de perte en capital :

La perte en capital se produit lors de la vente d'un titre à un prix inférieur à sa valeur d'achat. L'investisseur est averti que son capital initialement investi peut ne pas lui être restitué. L'OPC ne bénéficie d'aucune garantie ou protection en capital.

Risque actions :

Si les actions ou les indices auxquels le portefeuille de l'OPC est exposé, baissent, la valeur liquidative de l'OPC pourra baisser.

Risques liés à l'investissement dans des actions de petite et moyenne capitalisation :

Sur les marchés de petites et moyennes capitalisations, le volume des titres cotés en Bourse est réduit, les mouvements de marché sont donc plus marqués à la baisse, et plus rapides que sur les grandes capitalisations. La valeur liquidative de l'OPC peut donc baisser plus rapidement et plus fortement.

Risque de gestion discrétionnaire :

Le style de gestion discrétionnaire appliqué à l'OPC repose sur la sélection des valeurs. Il existe un risque que l'OPC ne soit pas investi à tout moment sur les valeurs les plus performantes. La performance de l'OPC peut donc être inférieure à l'objectif de gestion. La valeur liquidative de l'OPC peut en outre avoir une performance négative.

Risque de taux :

La valeur liquidative de l'OPC pourra baisser si les taux d'intérêt augmentent.

Risque de crédit :

Le risque de crédit correspond au risque de baisse de la qualité de crédit d'un émetteur privé ou de défaut de ce dernier. La valeur des titres de créance ou obligataires, dans lesquels est investi l'OPC, peut baisser, entraînant une baisse de la valeur liquidative.

Risque de change :

Il s'agit du risque de baisse des devises d'investissement par rapport à la devise de référence du portefeuille, l'euro. En cas de baisse d'une devise par rapport à l'euro, la valeur liquidative pourra baisser.

Risque de durabilité ou risque lié à l'investissement durable : Tout événement ou toute situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance durable (par exemple, le changement climatique, la santé et la sécurité, les entreprises qui ne respectent pas les règles, telles que des sanctions pénales graves, etc.) qui, s'il survient, pourrait avoir un impact négatif réel ou potentiel sur la valeur de l'investissement. La survenance d'un tel événement ou d'une telle situation peut également conduire à une modification de la stratégie d'investissement de l'OPCVM, y compris l'exclusion des titres de certains émetteurs. Plus précisément, les effets négatifs des risques de durabilité peuvent affecter les émetteurs via une série de mécanismes, notamment : 1) une baisse des revenus; 2) des coûts plus élevés; 3) des dommages ou une dépréciation de la valeur des actifs; 4) coût du capital plus élevé ; et 5) amendes ou risques réglementaires. En raison de la nature des risques de durabilité et de sujets spécifiques tels que le changement climatique, la probabilité que les risques de durabilité aient un impact sur les rendements des produits financiers est susceptible d'augmenter à plus long terme.

Souscripteurs concernés et profil de l'investisseur type :

Souscripteurs concernés :

- Action A : Tous souscripteurs
- Action G : Réservée à la commercialisation par des intermédiaires financiers
- Action I : Réservée aux investisseurs institutionnels
- Action IXL : Réservée aux investisseurs institutionnels

Profil de l'investisseur type :

Le compartiment s'adresse à des personnes physiques ou investisseurs institutionnels conscients des risques inhérents à la détention d'actions d'un tel compartiment, c'est à dire le risque des marchés actions défini ci-dessus.

ECHQUIER MAJOR SRI GROWTH EUROPE peut servir de support à des contrats individuels d'assurance vie à capital variable, libellés en unités de comptes.

ECHQUIER MAJOR SRI GROWTH EUROPE peut servir de support d'investissement à des OPCVM gérés par La Financière de l'Echiquier.

Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans ECHQUIER MAJOR SRI GROWTH EUROPE dépend de la situation personnelle du porteur. Pour le déterminer, il doit tenir compte de son patrimoine personnel et éventuellement professionnel, de ses besoins d'argent actuels et à 5 ans, mais également de son souhait de prendre ou non des risques sur les marchés actions. Il est également fortement recommandé de diversifier suffisamment les investissements afin de ne pas les exposer uniquement aux risques du compartiment.

Durée de placement recommandée

Supérieure à 5 ans.

Dominante fiscale :

Le compartiment est éligible au PEA.

Indications sur le régime fiscal :

Le prospectus n'a pas vocation à résumer les conséquences fiscales attachées, pour chaque investisseur, à la souscription, au rachat, à la détention ou à la cession d'action(s) d'un compartiment de la SICAV. Ces conséquences varieront en fonction des lois et des usages en vigueur dans le pays de résidence, de domicile ou de constitution de l'actionnaire ainsi qu'en fonction de sa situation personnelle.

Selon votre régime fiscal, votre pays de résidence, ou la juridiction à partir de laquelle vous investissez dans cette SICAV, les plus-values et revenus éventuels liés à la détention d'action(s) de compartiment(s) de la SICAV peuvent être soumis à taxation.

Nous vous conseillons de consulter un conseiller fiscal sur les conséquences possibles de l'achat, de la détention, de la vente ou du rachat d'action(s) de compartiments de la SICAV d'après les lois de votre pays de résidence fiscale, de résidence ordinaire ou de votre domicile.

La Société de Gestion et les commercialisateurs n'assument aucune responsabilité, à quelque titre que ce soit, eu égard aux conséquences fiscales qui pourraient résulter pour tout investisseur d'une décision d'achat, de détention, de vente ou de rachat d'action(s) d'un compartiment de la SICAV.

La SICAV propose au travers des différents compartiments des actions de capitalisation et de distribution, il est recommandé à chaque investisseur de consulter un conseiller fiscal sur la réglementation applicable dans son pays de résidence, suivant les règles appropriées à sa situation (personne physique, personne morale soumise à l'impôt sur les sociétés, autres cas ...). Les règles applicables aux investisseurs résidents français sont fixées par le Code général des impôts.

D'une manière générale, les investisseurs sont invités à se rapprocher de leur conseiller fiscal ou de leur chargé de clientèle habituel afin de déterminer les règles fiscales applicables à leur situation particulière.

Aux termes de la réglementation fiscale américaine dite FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act), les investisseurs pourraient être tenus de fournir à l'OPC, à la société de gestion ou à leur mandataire et ce, afin que soient identifiées les « US Person » au sens de FATCA, des renseignements notamment sur leur identité personnelle et lieux de résidence (domicile et résidence fiscale). Ces informations pourront être transmises à l'administration fiscale américaine via les autorités fiscales françaises. Tout manquement par les investisseurs à cette obligation pourrait résulter en un prélèvement forfaitaire à la source de 30% imposé sur les flux financiers de source américaine. Nonobstant les diligences effectuées par la société de gestion au titre de FATCA, les investisseurs sont invités à s'assurer que l'intermédiaire financier qu'ils ont utilisé pour investir dans l'OPC bénéficie lui-même du statut dit de Participating FFI. Pour plus de précisions, les investisseurs pourront se tourner vers un conseiller fiscal.

Information : Cet exercice présente une durée exceptionnelle de 3 mois.

Pour plus de détails, le prospectus complet est disponible sur simple demande auprès de la société de gestion.

- La valeur liquidative est disponible auprès de www.lfde.com ou peuvent être adressés dans un délai de huit jours ouvrés sur simple demande écrite de l'actionnaire auprès de : LA FINANCIERE DE L'ECHQUIER, 53, avenue d'Iéna - 75116 Paris.
- Date d'agrément par l'AMF de la Sicav : 3 décembre 2018.
- Date d'agrément par l'AMF du compartiment : 28 janvier 2005.
- Date de création de la Sicav : 4 décembre 2018.
- Date de création du compartiment : 11 mars 2005.

rapport de gestion du conseil d'administration

Mesdames, messieurs,

Nous vous avons réunis en assemblée générale pour vous rendre compte de l'activité de votre société au cours de son exercice 2022 et soumettre à votre approbation les comptes arrêtés au 31 mars 2022. Avant la présentation des comptes, un exposé sommaire va vous être fait sur la conjoncture économique et la politique de gestion de la Sicav durant cet exercice.

Contexte macroéconomique

Aux USA – l'activité économique se porte bien

L'activité économique se porte bien. L'indice PMI a progressé en mars, revenant à son plus haut niveau depuis l'été dernier, renforçant la possibilité d'une hausse des taux de 50 points de base de la Fed lors de sa réunion de mai. L'indice PMI manufacturier s'est amélioré à 58,5 contre 57,3, tandis que l'indice PMI des services est passé à 58,9 contre 56,5. L'inflation a de nouveau surpris à la hausse à 7,9% en février, un niveau jamais atteint en 40 ans. Les ventes au détail aux États-Unis ont augmenté de 0,3 % en février, contre 4,9 % révisé le mois dernier. La production industrielle a augmenté de 0,5% en février.

La Fed a relevé ses taux d'intérêt de 25 points de base pour la première fois depuis le début de la crise du Covid 19. La Fed prévoit désormais que son taux Fed Funds atteindra 2,75% d'ici fin 2023, soit au-dessus de son taux neutre estimé à 2,5%.

Europe – l'impact de la guerre commence à être visible

L'impact de la guerre en Ukraine a commencé à être visible dans plusieurs enquêtes en Europe, bien que l'impact sur les données réelles reste limité pour l'instant. La confiance des consommateurs de la zone euro a enregistré une forte baisse en mars. En parallèle, les craintes liées à l'inflation ont atteint leur plus haut niveau jamais enregistré.

Les indicateurs avancés en Allemagne sont les plus touchés par le contexte. L'indice ZEW a enregistré sa plus forte baisse depuis le début de l'enquête en décembre 1991, tandis que les attentes dans l'enquête IFO ont chuté à leur plus bas niveau depuis le début de la pandémie. L'indice PMI de la zone euro semble mieux se tenir et n'a enregistré qu'une légère baisse, suggérant que les premières semaines de la guerre russo-ukrainienne n'ont pas provoqué de baisse de la production.

Les données économiques montrent une forte baisse des commandes à l'exportation et une nouvelle aggravation des délais de livraison, suggérant une baisse dans les prochaines enquêtes. L'inflation de la zone euro a atteint 5,8 % en février. Les données réelles sont encore bonnes, reflétant la reprise post-covid et ne capturant pas l'impact de la guerre. La production industrielle de la zone euro est restée stable en janvier. Les ventes au détail de la zone euro ont encore affiché une hausse.

La BoE a relevé ses taux d'intérêt pour la troisième fois consécutive à 0,75%. La BCE a également ajusté sa politique monétaire, identifiant des risques à la hausse sur les prix et annonçant un arrêt plus rapide de son programme d'achat d'actifs dès cet été. L'inflation a été révisée de manière significative à 5,1% en 2022, 2,3% 2023 et 1,9% 2024. Les chiffres du PIB ont, à l'inverse, été révisés à la baisse à 3,7% en 2022 et 2,8% en 2023 (4,2 % et 2,9 % précédemment).

Chine – données économiques qui ralentissent fortement avec Omicron

En Chine, les données PMI ralentissent depuis quelques mois. Le mois de mars a montré une accélération de cette baisse avec un indice PMI composite en forte baisse à 43.9 en mars vs 50.1 en février. En ce qui concerne l'inflation, la hausse des prix à la production a continué de ralentir, à 8,8% en glissement annuel, après une croissance de 9,1 % en janvier. La hausse des prix à la consommation est restée modérée, augmentant de 0,9%. La Banque Centrale de Chine se montre en revanche plus accommodante.

Performance des marchés – une valse en deux temps

Dans ce contexte, le MSCI EUROPE a chuté de 5.32% au premier trimestre 2022. Les secteurs qui ont le mieux performé ont été l'Énergie (+16.89%), porté par la hausse des prix du pétrole mais aussi les secteurs les plus défensifs comme les Télécoms (+1.05%) et la Santé (-0.21%). En revanche, le secteur qui a le plus corrigé est la Consommation discrétionnaire (-16.4%), le marché s'inquiétant de la baisse de la confiance des consommateurs. La Technologie (-15.03%) et les valeurs Industrielles (-11.79%) ont pâti des anticipations de hausse des taux et de prises de profits après des performances importantes en 2021.

Cette baisse au premier trimestre cache une valse en deux temps. Le début de l'année a été marqué par une rotation factorielle puissante, favorable aux valeurs financières, l'énergie et les valeurs cycliques dans un contexte de reflation et de reprise forte de l'économie. Ce scénario a volé en éclat avec l'invasion russe en Ukraine. Depuis le 21 février 2022, à la veille de l'invasion, le régime de marché a profondément changé avec un regain d'intérêt pour le style qualité/croissance dans un contexte de crainte forte d'un ralentissement économique.

Depuis cette date, les secteurs qui ont le mieux performé sont la santé (+8.3%), la technologie (+5.64%) ou les Utilities (+2.9%) dans un marché qui n'a progressé que de 0.5%.

Performance Echiquier Major SRI Growth Europe

Echiquier Major SRI Growth Europe a fortement souffert en début d'année de la rotation factorielle défavorable aux valeurs de croissance dans le sillage des perspectives d'une remontée plus rapide et plus forte des taux pour endiguer l'inflation. Le début de la guerre en Ukraine fin février et les craintes que ce conflit entraîne une récession couplée à une inflation du prix des matières premières a ensuite modifié le régime du marché favorisant alors le style qualité/croissance.

Sur l'ensemble du trimestre, Echiquier Major SRI Growth Europe a ainsi reculé de 10,94% pour la part A (-10.57% pour la part I) soit une sous-performance de 562 bps contre son indice de référence (-525bps pour la part I). Toutefois, le fonds s'est montré particulièrement résilient depuis le début du conflit puisqu'il a progressé de +5.52% pour la part A sur la période du 21 février au 31 mars contre +0.54% pour l'indice.

Principaux facteurs explicatifs

Sur les 562bps de sous-performance sur le trimestre, l'effet allocation est le principal contributeur négatif : - 392 bps. L'effet sélection est également négatif (-116 bps). Les devises et les frais ont contribué négativement pour 54bps.

Expositions sectorielles :

Ce qui n'a pas marché : dans le contexte de rotation sectorielle, les plus gros détracteurs ce trimestre ont été notre surpondération sur la Technologie (24% vs 7.8% pour l'indice) qui nous a coûté 165bps, notre absence du secteur de l'Energie (-105bps) et notre sous-pondération des Financières (7.3% vs 16,6% pour l'indice) : -37bps. Notre sélection sur la Santé (-74bps) a souffert de la sous-performance de STRAUMANN et SIEMENS HEALTHINEERS et celle sur les Matériaux (-63bps) de la sous-performance de DSM dans le sillage de l'ensemble du secteur des ingrédients et de notre absence d'exposition aux Minières qui profitent de l'envolée du prix des matières premières. La sélection sur la consommation Discrétionnaire (-55bps) a également été pénalisée par les contreperformances de PROSUS et ZALANDO.

Ce qui a marché : la meilleure contribution vient de la Sélection sur les Logiciels (+98bps ; sélection/surpondération de VISA et AMADEUS) suivie de celle sur les Médias (+31bps ; surpondération d'UNIVERSAL MUSIC GROUP). La surpondération sur la Santé (18,2% vs +14,2% pour l'indice) a rapporté 22bps. L'invasion russe a, en effet, entraîné une profonde modification du régime de marché en faveur des valeurs de croissance défensives comme la Santé. De même, la sous-pondération de la consommation discrétionnaire (8.7% vs 11% pour l'indice) a rapporté 22 bps dans un contexte de craintes de l'impact du conflit sur l'économie.

Parmi les principaux contributeurs :

- o LONDON STOCK EXCHANGE (+14.2%, +47bps) a publié de très bons résultats finaux pour sa première année d'intégration complète de REFINITIV. Les ventes au Q4 sont en hausse de 6.1% et l'EPS est en hausse de 46.5%. La division Data & Analytics qui avait déçu au Q3 est en croissance de 5.3% en 2021 avec une accélération marquée au Q4 2021. Le message pour 2022 est positif et le groupe en profite pour revoir à la hausse ses synergies de coûts de £50m à £400m.
- o ASTRAZENECA (+17.99%, +45bps) a publié des ventes au Q4 à +64%, 7% au-dessus des attentes tandis que l'EPS (+56%) est 9% au-dessus des attentes. Le titre bénéficie également des essais cliniques positifs de ses molécules Lynparza dans le traitement du cancer de la prostate et Enhertu dans le traitement du cancer métastatique du sein.
- o UNIVERSAL MUSIC GROUP (-2.36% YTD mais +15,4% sur la période de détention, +37bps) a publié de bons résultats avec une croissance de 17% à cc en 2021 dont 20% sur le streaming et une marge d'EBITDA qui progresse de 90bp à 21%. Le groupe a confirmé son objectif de croissance de la marge à 25% à moyen terme.
- o NOVO NORDISK (+2.6%, +29ps) a tenu un CMD particulièrement positif. Les traitements contre l'obésité pourraient supplanter les insulines et GLP1 dans quelques années, offrant des perspectives de croissance gigantesque pour le laboratoire danois. Il ressort que le groupe pourrait croître ses ventes à plus de 10% en 2022 et 2023.
- o STORA ENSO (+12,9%, +21bps) : a publié des résultats records au Q4 avec un EBIT 15% au-dessus du consensus et a ensuite profité des perspectives de hausse des prix du bois et de la pulpe suite au conflit en Ukraine.

Parmi les principaux détracteurs :

- o INFINEON (-23.5%, -77bps) malgré la publication de résultats très solides (ventes au Q1 à +20%, 4% au-dessus des attentes et EPS 10% au-dessus des attentes) est pénalisé par les craintes liées à la hausse des prix des matières premières et des problématiques de supply chain qui sont renforcées par le conflit en Ukraine.
- o ZALANDO (-35.3%, -62bps) a souffert, comme l'ensemble des titres de consommation, des inquiétudes liées à l'impact du conflit sur l'économie mondiale.
- o ACCENTURE (-16,7%, -61bps) qui avait été parmi les meilleurs contributeurs de 2021 avec une performance de +70%, a souffert de prise de bénéfices dans un contexte de hausse de taux.
- o DSM (-17.9%, -46bps) souffre comme l'ensemble du secteur des ingrédients des craintes d'une érosion de leurs marges dans l'environnement inflationniste actuel.

o PROSUS (-42.3%, -38bps) est pénalisé par les incertitudes liées à de nouvelles réglementations en Chine et par son exposition marginale dans deux sociétés russes. PROSUS détient, en effet, 28% de la société VK (anciennement mail.ru) qui opère en Russie et détient Avito (Online Classifieds en Russie). Mark to Market, cela représente environ 3% de la NAV des actifs.

Mouvements dans le portefeuille sur le trimestre

Au début du trimestre, nous avons initié une position en ALLIANZ afin d'augmenter notre exposition sur les financières dans le contexte de hausse des taux. L'assureur allemand vise sur 2021-24 une croissance moyenne des BPA entre +5% et +7%, un ROE supérieur à 13% et un résultat opérationnel en croissance moyenne de +4%. Le groupe entend générer 9Mds€ de cash disponibles pour du M&A et des rachats d'actions ce qui implique que la direction est confiante sur sa capacité à absorber les coûts potentiels liés aux litiges en cours sur ses fonds Structured Alpha.

Nous avons également profité de la correction excessive d'UNIVERSAL MUSIC GROUP en début de période pour créer une position sur le leader mondial des labels musicaux que nous surveillons depuis son introduction en bourse en septembre dernier. UMG bénéficie de perspectives de croissance attractives (croissance à deux chiffres du BNPA d'ici à 2025) tirées par le streaming ainsi que par les opportunités qui émergent grâce aux nouvelles technologies comme le metaverse, avec une part significative de revenus récurrents (66%). La valorisation était devenue attractive : PE de 23.5x 2022. Le titre a ensuite fortement rebondi (cf ci-dessus).

Nous avons également initié une position en ESSILORLUXOTTICA en fin de période. A court terme, ESSILORLUXOTTICA gère bien l'inflation et les problèmes de supply chain grâce à son pricing power et son modèle décentralisé verticalement intégré. A long terme, ses principaux drivers de croissance sont l'innovation et la digitalisation dans les pays développés, la myopie en Chine et la pénétration dans les émergents (Chine, Brésil, Inde). Le groupe vise une croissance du chiffre d'affaires d'environ 5% sur 2022-26 et une marge d'Ebit à 19/20% en 2026 contre 17% en 2021. La valorisation à 12x l'Ebitda et 24x le PE 2022 reste raisonnable pour un groupe au profil de croissance stable qui délivre sur le plan des synergies et de l'amélioration de la marge.

A l'inverse, nous avons soldé nos positions en PROSUS par manque de conviction et de visibilité sur ce dossier tant que la réglementation chinoise sur les plateformes Internet n'est pas clarifiée.

Parmi les autres principaux mouvements du trimestre, nous avons allégé, en début de période, certains titres sensibles à la hausse des taux comme CELLNEX ou EDPR. Suite à l'offensive russe en Ukraine, nous avons ensuite renforcé EDPR qui devrait bénéficier d'une accélération des investissements dans les renouvelables pour réduire la dépendance de l'Europe au gaz russe. Nous avons également renforcé significativement VISA dans la perspective d'une réouverture des économies. A l'opposé, nous avons pris des profits sur SAP qui devrait continuer à souffrir à court terme de la migration

accélérée vers le cloud et TELEPERFORMANCE notre position la plus exposée à l'inflation salariale notamment celle des bas salaires.

Positionnement du fonds

Pour 2022, nous préservons notre stratégie d'investissement de conviction et continuons d'appliquer notre processus de sélection rigoureux, avec un portefeuille composé de 35 titres à fin mars. Nous privilégions les entreprises de croissance et de qualité, leader sur leur secteur, qui gèrent bien leurs risques environnementaux, sociaux et de gouvernance et bénéficient de marges élevées et d'un bon pricing power leur permettant de faire face à la montée des pressions inflationnistes renforcées par le conflit en Ukraine.

Pour faire face à cet environnement inflationniste et aux perspectives de poursuite de hausse des taux d'intérêts, nous avons réduit notre poche de croissance cyclique et celle d'ultra croissance (vente de PROSUS) à respectivement 17% et 11% pour augmenter notre poche de croissance visible en renforçant notamment notre exposition aux financières ou aux secteurs de croissance défensifs comme la santé ou les staples au détriment des secteurs plus liés au cycle industriel ou à la consommation discrétionnaire.

Le top 10 représente 41,5% du fonds. Suite à leur allègement sur le trimestre, TELEPERFORMANCE et CELLNEX sont sortis du top 10 au profit d'ASTRAZENECA et ASSA ABLOY.

Au 31/03/2022, la répartition du fonds en fonction de nos trois poches de croissance est ci-dessous :

1. 71% (vs 67% à fin décembre) du portefeuille est actuellement investi dans des valeurs dites de croissance visible (NOVO NORDISK, CELLNEX, ACCENTURE). Ce sont des entreprises qui ont 5% de croissance des ventes de façon assez régulière, indépendamment du cycle, et des ROCE durablement élevés.
2. 17% (vs 18% à fin décembre) du fonds est investi dans des valeurs dites de croissance cyclique (INFINEON, LEGRAND, DSM, MICHELIN) dont le risque principal est l'ampleur de la révision en baisse des estimations de croissance et de marge.
3. 11% (vs 15% à fin décembre) du portefeuille est investi dans des valeurs dites d'ultra croissance (ASML, DASSAULT SYSTEMES, STRAUMANN) qui sont des entreprises qui ont plus de 10% de croissance des ventes et pour lesquelles l'un des risques principaux est une valorisation plus élevée et donc des attentes plus exigeantes.

Au cours du trimestre le niveau de cash est resté à des niveaux très bas, entre 0.3% et 0.4%. Nous n'avons pas de velléité d'augmenter notre poche de cash.

Le fonds a 924 M€ d'AUM au 31/03/2022.

Positionnement par type (31/03) :

1. Ultra 11% vs 15%

2. Cyclique 17% vs 18%

3. Visible 71% vs 67%

TOP 10 Echiquier Major SRI Growth Europe (31/03)

5,4% - NOVO NORDISK A/S-B

4,8% - ASML HOLDING NV

4,5% - ACCENTURE PLC-CL A

4,1% - INFINEON TECHNOLOGIES AG

3,9% - LVMH

3,9% - ASTRAZENECA

3,8% - LEGRAND SA

3,8% - ASSA ABLOY

3,7% - KONINKLIJKE DSM NV

3,7% - DASSAULT SYSTEMES SE

Positionnement sectoriel (31/03)

1. Information Technology 23,3% vs 25,0% au 31/12/21

2. Health Care 18,9% vs 18,4%

3. Industrials 16,6% vs 19,5%

4. Financials 8,7% vs 4,7%

5. Consumer Staples 8,4% vs 8,0%

6. Consumer Discretionary 7,7% vs 9,7%

7. Materials 7,4% vs 8,0%

8. Communication Services 6,3% vs 3,6%

9. Utilities 2,4% vs 2,9%

Performances parts vs Indice

FR0010321828	ECHQUIER MAJOR SRI GROWTH EUROPE A	-10,94%	-5,32%
FR0010581728	ECHQUIER MAJOR SRI GROWTH EUROPE G	-10,70%	-5,32%
FR0011188275	ECHQUIER MAJOR SRI GROWTH EUROPE I	-10,57%	-5,32%
FR0013431871	ECHQUIER MAJOR SRI GROWTH EUROPE IXL	-10,51%	-5,32%

Mouvements principaux

Achats : Universal Music Group (NL0015000IY2) – Allianz (DE0008404005)

Ventes : Teleperformance (FR0000051807) – Prosus (NL0013654783)

Au cours de l'exercice, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR

Quote part des titres éligibles PEA :

PEA	MIN	MOYENNE	MAX
MAJOR	74.76	75.78	76.57

Au 31-03-22 : PEA : 75.46%

Renseignements règlementaires :

- Votre OPC n'a pas d'engagements sur les marchés dérivés.
- Votre fonds ne détient aucun titre en portefeuille émis par la société de gestion.
- Votre OPC détient des parts d'OPC gérés par La Financière de l'Echiquier ou des sociétés liées :
- 2 000 Echiquier Climate Impact Europe F

Présentation de notre politique générale :

Depuis 2007, La Financière de l'Echiquier intègre les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance dans sa méthodologie de sélection de valeurs. Cette approche est menée de façon transversale pour tous les fonds actions La Financière de l'Echiquier. Cette évaluation se fait sur la base d'entretiens ISR spécifiques menés avec les personnes clés de l'entreprise. Nous n'avons pas recours aux agences de notation. Les entretiens ISR sont par ailleurs, systématiquement conduits en binôme avec le gérant ou l'analyste financier qui suit le cas d'investissement et l'un des membres de l'équipe ISR. A l'issue de chaque entretien, une note reflétant notre appréciation de chaque entreprise est établie. Elle fait l'objet d'une révision lors des entretiens de suivi que nous réalisons en moyenne tous les deux ans. Tous les comptes rendus d'entretiens ISR et les notations extra financières des valeurs sont archivés dans notre base de données propriétaire.

Politique ESG :

Dans le cadre du fonds, nous nous attachons à appliquer la politique générale en réalisant, dans le plus de cas possible, une analyse extra financière des valeurs en portefeuilles. Cette analyse se fonde sur des critères sociaux, environnementaux et de gouvernance et donne lieu à une notation ISR, revue en moyenne tous les 3 ans. La notation ISR attribuée aux valeurs du fonds ne constitue pas un motif d'exclusion.

Des informations plus précises sont disponibles sur notre site Internet à la rubrique :

<https://www.lfde.com/la-societe/investissement-responsable/>

Politique d'exécution des ordres :

Cette politique consiste tout particulièrement à sélectionner des intermédiaires de marché, établissements spécialement agréés pour exécuter les ordres sur le marché. Cette sélection est effectuée afin d'obtenir des intermédiaires la « meilleure exécution » que la société de gestion doit elle-même apporter aux porteurs ou actionnaires d'OPCVM.

Le choix des intermédiaires est effectué selon des critères précis et revus deux fois par an en fonction des opinions exprimés par les participants au comité de sélection des intermédiaires :

- 1 - capacité à trouver de la liquidité et qualité d'exécution
- 2 - aide à la rencontre des entreprises
- 3 - le bon dénouement des opérations
- 4 - qualité de l'analyse et du support vente.

Pour plus d'information et conformément à la réglementation, vous pouvez consulter la Politique d'exécution établis par La Financière de l'Echiquier dans le cadre de la gestion de ses OPCVM sur le site internet de la société de gestion

Politique de vote :

Nous vous informons que notre politique de droit de vote est disponible en ligne sur notre site internet.

Le porteur de part peut consulter le document « Compte rendu relatif aux frais d'intermédiation » sur le site internet de la société de gestion.

Ce document précise les conditions dans lesquelles la société de gestion a eu recours pour l'exercice précédent à des services d'aide à la décision d'investissement et d'exécutions d'ordres.

La société de gestion LA FINANCIERE DE L'ECHIQUIER calcule le risque global des OPCVM selon la méthode du calcul de l'engagement.

Suite à la transposition de la directive 2014/91/UE du 23 juillet 2014 (ou « Directive OPCVM 5 »), l'ESMA a adopté le 31 mars 2016, ses orientations sur les dispositions relatives à la rémunération des gérants d'OPCVM. Les orientations s'appliquent aux sociétés de gestion d'OPCVM à compter du 1er janvier 2017, pour les bonus payés en 2018.

Dans ce cadre, LFDE a mis à jour sa politique de rémunération. La Financière de l'Echiquier a adapté sa politique de rémunération sur la composante variable, afin de permettre une gestion saine et efficace des risques mais également de permettre un contrôle des comportements des collaborateurs exposés dans leur fonction, à la prise de risque.

La politique de rémunération est conforme à la stratégie économique, aux objectifs, aux valeurs et aux intérêts de la Société de Gestion et des OPCVM qu'elle gère et à ceux des investisseurs dans ces OPCVM, et comprend des mesures visant à éviter les conflits d'intérêts.

La politique de rémunération a été mise en place afin de :

- supporter activement la stratégie et les objectifs de la Société de Gestion ;
- supporter la compétitivité de la Société de Gestion sur le marché dans lequel elle opère ;
- assurer l'attractivité, le développement et la conservation d'employés motivés et qualifiés.

Le personnel de LFDE perçoit une rémunération comprenant une composante fixe et une composante variable, dûment équilibrées, faisant l'objet d'un examen annuel et basées sur la performance individuelle ou collective. Les principes de la politique de rémunération sont révisés sur une base régulière et adaptés en fonction de l'évolution réglementaire.

La politique de rémunération a été approuvée par les Administrateurs de la Société de Gestion. Les détails de la politique de rémunération sont disponibles sur le site internet suivant : www.lfde.com. Une copie manuscrite de cette politique de rémunération est disponible gratuitement sur demande.

Données 2021 :

En Poste			Différé	
Nombre de Brut annuel 2021	Somme de Brut annuel 2021 (12 mois)	Somme de Bonus 2021 (versé 01/2022) Estimé	Nb	Mtt variable différé
111	7 597 560	3 746 000		
30	4 225 000	5 489 000	dont => 12,00	1 887 500
141	11 822 560	9 235 000		

*brut annuel sans prorata
de durée*

SFDR / TAXONOMIE

L'OPC met en œuvre une gestion conforme aux dispositions de l'article 8 du Règlement SFDR.

Les objectifs extra-financiers de l'OPC consistent dans le cadre de la gestion du fonds à :

- Mener une analyse ESG sur les émetteurs (minimum 90% de l'actif net)
- Mener une approche d'exclusion basée sur des exclusions sectorielles et normatives
- Mettre en œuvre un filtre basé sur des convictions ESG (existence d'une note minimum, 6/10 pour ce fonds)
- Disposer d'un taux de sélectivité (réduction de l'univers d'investissement) > 20%

De plus, l'équipe de gestion prend en compte les principales incidences négatives en matière de durabilité dans ses décisions d'investissement.

La note ESG est sur 10 et est attribuée à chaque émetteur.

Celle-ci est composée de la façon suivante :

- Gouvernance : La note de Gouvernance représente environ 60% de la note ESG globale. Il s'agit d'un parti pris historique de La Financière de l'Echiquier qui attache depuis sa création une importance particulière à ce sujet.
- Environnement et Social : Les critères sociaux et environnementaux sont rassemblés en une note de Responsabilité. Le calcul de celle-ci tient compte du type de société concernée :
 - pour les valeurs industrielles : les critères sociaux et environnementaux sont équipondérés au sein de la note de Responsabilité.
 - pour les valeurs de service : la note "Social" contribue à hauteur de 2/3 dans la note de "Responsabilité" tandis que la note "Environnement" représente 1/3 de la note de "Responsabilité".

Au cours de l'exercice, ces données ont évolué de la manière suivante :

	Notation ESG du portefeuille	Taux de sélectivité
31/12/2020	7.2 /10	38.3 %
31/03/2021	7.3 /10	37.3 %
30/06/2021	7.1 /10	37 %
30/09/2021	7.2 /10	36 %
31/12/2021	7.2 /10	35.3 %
31/03/2022	7.3 /10	34.5 %

A noter que l'OPC promeut des caractéristiques environnementales mais ne s'engage pas à réaliser des investissements prenant en compte des critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Il n'est toutefois pas exclu que l'OPC puisse réaliser des investissements sous-jacents qui prennent en compte ces critères. Dans ce cas, le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'appliquerait uniquement aux investissements sous-jacents qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental et pas à la portion restante des investissements sous-jacents.

comptes
annuels

BILANactif

31.03.2022

31.12.2021

Devise	EUR	EUR
Immobilisations nettes	-	-
Dépôts	-	-
Instruments financiers	925 836 393,82	1 037 746 114,43
• ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	923 672 073,82	1 035 348 694,43
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• TITRES DE CRÉANCES		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<i>Titres de créances négociables</i>	-	-
<i>Autres titres de créances</i>	-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• ORGANISMES DE PLACEMENTS COLLECTIFS		
OPCVM et Fonds d'Investissement à Vocation Générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	2 164 320,00	2 397 420,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
• OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	-	-
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• CONTRATS FINANCIERS		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
• AUTRES INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
Créances	6 702 027,07	3 634 858,47
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	6 702 027,07	3 634 858,47
Comptes financiers	7 351 984,84	279,04
Liquidités	7 351 984,84	279,04
Autres actifs	-	-
Total de l'actif	939 890 405,73	1 041 381 251,94

BILAN passif

	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Capitaux propres		
• Capital	914 462 252,29	971 245 109,32
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	-2 055 686,73	71 873 545,93
• Résultat de l'exercice	-1 681 930,40	-4 882 019,34
Total des capitaux propres <i>(montant représentatif de l'actif net)</i>	910 724 635,16	1 038 236 635,91
Instruments financiers	-	-
• OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
• OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES FINANCIERS		
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres financiers empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• CONTRATS FINANCIERS		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
Dettes	29 165 770,57	3 109 153,07
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	29 165 770,57	3 109 153,07
Comptes financiers	-	35 462,96
Concours bancaires courants	-	35 462,96
Emprunts	-	-
Total du passif	939 890 405,73	1 041 381 251,94

HORS-bilan

31.03.2022

31.12.2021

Devise	EUR	EUR
Opérations de couverture		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
Autres opérations		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-

COMPTE de résultat

	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Produits sur opérations financières		
• Produits sur dépôts et sur comptes financiers	8,45	5,07
• Produits sur actions et valeurs assimilées	2 014 993,84	10 225 734,93
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	-	-
• Produits sur titres de créances	-	-
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Produits sur contrats financiers	-	-
• Autres produits financiers	-	-
Total (I)	2 015 002,29	10 225 740,00
Charges sur opérations financières		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-1 586,85	-16 721,56
• Autres charges financières	-	-7 029,49
Total (II)	-1 586,85	-23 751,05
Résultat sur opérations financières (I - II)	2 013 415,44	10 201 988,95
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-3 715 368,88	-15 338 216,62
Résultat net de l'exercice (L.214-17-1) (I - II + III - IV)	-1 701 953,44	-5 136 227,67
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	20 023,04	254 208,33
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI) :	-1 681 930,40	-4 882 019,34

1 règles & méthodescomptables

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

Information : Cet exercice présente une durée exceptionnelle de 3 mois.

Covid-19 et incidence sur les comptes annuels :

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

Règles d'évaluation des actifs

a) Méthode d'évaluation

Les instruments financiers et valeurs négociées sur un marché réglementé sont évalués au prix du marché.

Toutefois, les instruments ci-dessous sont évalués selon des méthodes spécifiques :

- Les obligations et actions européennes sont valorisées au cours de clôture, les titres étrangers au dernier cours connu.
- Les titres de créances et assimilés négociables qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués par l'application d'une méthode actuarielle, le taux retenu étant celui des émissions de titres équivalents affectés, le cas échéant, d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur du titre. Toutefois, les titres de créances négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois et en l'absence de sensibilité particulière pourront être évalués selon la méthode linéaire.
- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est inférieure à 3 mois sont valorisés au taux de négociation d'achat. Un amortissement de la décote ou de la surcote est pratiqué de façon linéaire sur la durée de vie du TCN.
- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est supérieure à 3 mois sont valorisés au taux de marché. Les parts ou actions d'OPC sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue.
- Les titres qui font l'objet de contrats de cession ou d'acquisition temporaire sont évalués en conformité avec la réglementation en vigueur selon les conditions du contrat d'origine.
- Les instruments financiers non négociés sur un marché réglementé sont évalués sous la responsabilité du conseil d'administration de la SICAV à leur valeur probable de négociation.
- Les warrants ou bons de souscription obtenus gratuitement lors de placements privés ou d'augmentation de capital seront valorisés dès leurs admissions sur un marché réglementé ou l'organisation d'un marché de gré à gré.
- Les contrats :
 - Les opérations sur les marchés à terme ferme sont valorisées au cours de compensation et les opérations conditionnelles selon le titre du support.
 - La valeur de marché pour les contrats à terme ferme est égale au cours en euro multiplié par le nombre de contrats.
 - La valeur de marché pour les opérations conditionnelles est égale à la traduction en équivalent sous-jacent.
 - Les swaps de taux sont valorisés au taux de marché conformément aux dispositions contractuelles.
 - Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur de marché.
- Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité du conseil d'administration de la SICAV. Ces évaluations et leur justification sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles

b) Modalités pratiques

- Les actions et les obligations sont évaluées sur la base des cours extraits de la base de données Bloomberg en fonction de leur place de cotation :
 - Asie-Océanie : extraction à 12 h pour une cotation au cours de clôture du jour.
 - Amérique : extraction à 9 h pour une cotation au cours de clôture de la veille.
 - extraction à 16 h 45 pour une cotation au cours d'ouverture du jour.
 - Europe sauf France : extraction à 19 h 30 pour une cotation au cours de clôture du jour.
 - extraction à 14 h 30 pour une cotation au cours d'ouverture du jour.
 - extraction à 9 h pour une cotation au cours de J-1.
 - France : extraction à 12 h et 16 h pour une cotation au cours d'ouverture du jour.
 - extraction à 17 h 40 pour une cotation au cours de clôture du jour.
 - Contributeurs : extraction à 14 h pour une cotation suivant les disponibilités de cours.
- Les positions sur les marchés à terme ferme à chaque valeur liquidative sont évaluées sur la base des cours de compensation du jour.
- Les positions sur les marchés à terme conditionnel à chaque valeur liquidative sont évaluées selon les principes employés pour leur sous-jacent:
 - Asie-Océanie :extraction à 12 h
 - Amérique :extraction J+1 à 9 h
 - Europe (sauf France) :extraction à 19 h 30
 - France :extraction à 18 h

Méthode de comptabilisation

- Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des revenus des instruments financiers est celui du coupon encaissé, à l'exception des compartiments Echiquier Altarocca Convertibles, Echiquier Hybrid Bonds et Echiquier Convexité Europe qui utilisent la méthode des coupons courus.
- La comptabilisation de l'enregistrement des frais de transaction se fait en frais exclus.

Méthodes d'évaluation des engagements hors-bilan

Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur d'engagement.

La valeur d'engagement pour les contrats à terme fermes est égale au cours (en devise de l'opc) multiplié par le nombre de contrats multiplié par le nominal.

La valeur d'engagement pour les opérations conditionnelles est égale au cours du titre sous-jacent (en devise de l'opc) multiplié par le nombre de contrats multiplié par le delta multiplié par le nominal du sous-jacent.

La valeur d'engagement pour les contrats d'échange est égale au montant nominal du contrat (en devise de l'opc).

Frais de fonctionnement et de gestion

Frais facturés à l'OPCVM	Assiette	Taux barème
Frais de gestion financière Frais administratifs externes à la société de gestion	Actif net	Action A 2,392 % TTC maximum
		Action G 1,35 % TTC maximum
		Action I 1,00 % TTC maximum
		Action IXL 0,70 % TTC maximum

Frais facturés à l'OPCVM	Assiette	Taux barème
Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	(*)
Commissions de mouvement perçues par la société de gestion	Prélèvement sur chaque transaction ou opération	0,40 % TTC maximum pour les actions
Commission de surperformance	Actif net	Action A, Action G, Action I et Action IXL Néant

(*) Le compartiment peut investir jusqu'à 10 % de son actif dans d'autres OPC dont les frais de gestion maximum seront de 2.392 %. Pour toute information complémentaire, vous pouvez contacter la société de gestion.

Les contributions dues pour la gestion de l'OPCVM en application du d) du 3° du II de l'article L. 621-5-3 du code monétaire et financier sont imputées au compartiment.

En sus des frais ci-dessus, d'autres frais peuvent être supportés par le compartiment dans certaines circonstances tels que des coûts exceptionnels et non récurrents en vue d'un recouvrement des créances ou d'une procédure pour faire valoir un droit, sous réserve que ces frais soient systématiquement inférieurs aux montants recouverts.

De plus, des frais liés à la recherche au sens de l'article 314-21 du règlement général de l'AMF peuvent être facturés au compartiment. Des informations complémentaires sur le fonctionnement de ces frais de recherche sont disponibles auprès de la société de gestion.

Devise de comptabilité

La devise de comptabilisation du compartiment est l'Euro.

Indication des changements comptables soumis à l'information particulière des actionnaires

- Changement intervenu : Néant.
- Changement à intervenir : Néant.

Indication des autres changements soumis à l'information particulière des actionnaires (Non certifiés par le commissaire aux comptes)

- Changement intervenu : Néant.
- Changement à intervenir : Néant.

Indication et justification des changements d'estimation et de modalités d'application

Néant.

Indication de la nature des erreurs corrigées au cours de l'exercice

Néant.

Indication des droits et conditions attachés à chaque catégorie d'actions

Catégorie d'action(s)	Affectation du résultat net	Affectations des plus-values nettes réalisées
Action A	Capitalisation	Capitalisation
Action G	Capitalisation	Capitalisation
Action I	Capitalisation	Capitalisation
Action IXL	Capitalisation	Capitalisation

2 évolutionactif net

	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Actif net en début d'exercice	1 038 236 635,91	826 998 971,75
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'Opc)	38 756 845,70	300 376 190,65
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'Opc)	-53 858 947,76	-287 925 682,45
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	21 232 105,31	79 486 173,72
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-22 760 179,69	-6 952 468,26
Plus-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Frais de transaction	-995 889,08	-3 234 257,13
Différences de change	1 079 890,62	9 604 343,73
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	-109 263 872,41	125 019 591,57
- Différence d'estimation exercice N	209 418 526,15	318 682 398,56
- Différence d'estimation exercice N-1	318 682 398,56	193 662 806,99
Variations de la différence d'estimation des contrats financiers :	-	-
- Différence d'estimation exercice N	-	-
- Différence d'estimation exercice N-1	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-	-
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-1 701 953,44	-5 136 227,67
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	-	-
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	-	-
Autres éléments	-	-
Actif net en fin d'exercice	910 724 635,16	1 038 236 635,91

3 compléments d'information

3.1. Instruments financiers : ventilation par nature juridique ou économique d'instrument

3.1.1. Ventilation du poste "Obligations et valeurs assimilées" par nature d'instrument

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Obligations indexées	-	-
Obligations convertibles	-	-
Obligations à taux fixe	-	-
Obligations à taux variable	-	-
Obligations zéro coupons	-	-
Titres participatifs	-	-
Autres instruments	-	-

3.1.2. Ventilation du poste "Titres de créances" par nature juridique ou économique d'instrument

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Bons du Trésor	-	-
Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs non financiers	-	-
Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs bancaires	-	-
Titres de créances à moyen terme NEU MTN	-	-
Autres instruments	-	-

3.1.3. Ventilation du poste "Opérations de cession sur instruments financiers" par nature d'instrument

	Titres reçus en pension cédés	Titres empruntés cédés	Titres acquis à réméré cédés	Ventes à découvert
Actions	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Autres instruments	-	-	-	-

3.1.4. Ventilation des rubriques de hors-bilan par type de marché (notamment taux, actions)

	Taux	Actions	Change	Autres
Opérations de couverture				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-
Autres opérations				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-

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

	Taux fixe	Taux variables	Taux révisable	Autres
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	7 351 984,84
Passif				
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

3.3. Ventilation par maturité résiduelle des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	0 - 3 mois	3 mois - 1 an	1 - 3 ans	3 - 5 ans	> 5 ans
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	7 351 984,84	-	-	-	-
Passif					
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Opérations de couverture	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-

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

Cette ventilation est donnée pour les principales devises de cotation ou d'évaluation, à l'exception de la devise de tenue de la comptabilité.

Par devise principale	DKK	CHF	GBP	Autres devises
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	95 454 076,81	89 925 895,60	83 731 124,74	102 776 820,21
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
OPC	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Créances	1 547 035,95	1 455 710,23	1 358 859,40	1 669 003,85
Comptes financiers	-	-	-	285,34
Autres actifs	-	-	-	-
Passif				
Opé. de cession sur inst. financiers	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Dettes	1 547 035,95	1 455 710,23	1 358 859,40	1 669 003,85
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

3.5. Créances et Dettes : ventilation par nature

Détail des éléments constitutifs des postes "autres créances" et "autres dettes", notamment ventilation des opérations de change à terme par nature d'opération (achat/vente).

Créances	6 702 027,07
Opérations de change à terme de devises :	
Achats à terme de devises	-
Montant total négocié des Ventes à terme de devises	-
Autres Créances :	
Achats règlements différés	6 030 609,43
Souscriptions à recevoir	671 417,64
-	-
-	-
-	-
Autres opérations	-
Dettes	29 165 770,57
Opérations de change à terme de devises :	
Ventes à terme de devises	-
Montant total négocié des Achats à terme de devises	-
Autres Dettes :	
Achats règlements différés	22 035 431,78
Ventes règlements différés	6 043 088,87
Frais provisionnés	536 093,22
Rachat à payer	492 306,47
Provision pour frais de recherche	58 850,23
Autres opérations	-

3.6. Capitaux propres

Catégorie d'action émise / rachetée pendant l'exercice :	Souscriptions		Rachats	
	Nombre d'actions	Montant	Nombre d'actions	Montant
Action A / FR0010321828	74 514,407	25 301 079,91	99 670,47	33 768 793,42
Action I / FR0011188275	3 394,443	9 468 105,49	4 763	12 928 761,17
Action G / FR0010581728	11 105,458	3 987 660,30	19 824,741	7 161 393,17
Action IXL / FR0013431871	-	-	-	-
Commission de souscription / rachat par catégorie d'action :		Montant		Montant
Action A / FR0010321828		-		-
Action I / FR0011188275		-		-
Action G / FR0010581728		-		-
Action IXL / FR0013431871		-		-
Rétrocessions par catégorie d'action :		Montant		Montant
Action A / FR0010321828		-		-
Action I / FR0011188275		-		-
Action G / FR0010581728		-		-
Action IXL / FR0013431871		-		-
Commissions acquises à l'Opc par catégorie d'action :		Montant		Montant
Action A / FR0010321828		-		-
Action I / FR0011188275		-		-
Action G / FR0010581728		-		-
Action IXL / FR0013431871		-		-

3.7. Frais de gestion

Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen	%
---	---

Catégorie d'action :	
----------------------	--

Action A / FR0010321828	2,39
-------------------------	------

Action I / FR0011188275	0,72
-------------------------	------

Action G / FR0010581728	1,32
-------------------------	------

Action IXL / FR0013431871	0,42
---------------------------	------

Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice	Montant
--	---------

Catégorie d'action :	
----------------------	--

Action A / FR0010321828	-
-------------------------	---

Action I / FR0011188275	-
-------------------------	---

Action G / FR0010581728	-
-------------------------	---

Action IXL / FR0013431871	-
---------------------------	---

Rétrocession de frais de gestion :	
------------------------------------	--

- Montant des frais rétrocédés à l'Opc	-
--	---

- Ventilation par Opc "cible" :	
---------------------------------	--

- Opc 1	-
---------	---

- Opc 2	-
---------	---

- Opc 3	-
---------	---

- Opc 4	-
---------	---

3.8. Engagements reçus et donnés

3.8.1. Description des garanties reçues par l'Opc avec mention des garanties de capital.....néant

3.8.2. Description des autres engagements reçus et/ou donnésnéant

3.9. Autres informations

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

- Instruments financiers reçus en pension (livrée) -

- Autres opérations temporaires -

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

Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan :

- actions -

- obligations -

- titres de créances -

- autres instruments financiers -

Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine :

- actions -

- obligations -

- titres de créances -

- autres instruments financiers -

3.9.3. Instruments financiers détenus en portefeuille émis par les entités liées à la société de gestion (fonds) ou aux gestionnaires financiers (Sicav) et opc gérés par ces entités :

- opc 2 164 320,00

- autres instruments financiers -

3.10. Tableau d'affectation du résultat *(En devise de comptabilité de l'Opc)***Acomptes versés au titre de l'exercice**

Date	Catégorie d'action	Montant global	Montant unitaire	Crédit d'impôt totaux	Crédit d'impôt unitaire
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-

	31.03.2022	31.12.2021
Affectation du résultat	EUR	EUR
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	-	-
Résultat	-1 681 930,40	-4 882 019,34
Total	-1 681 930,40	-4 882 019,34

Action A / FR0010321828	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-1 830 996,34	-6 443 970,29
Total	-1 830 996,34	-6 443 970,29
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Action I / FR0011188275	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	145 171,92	1 363 632,28
Total	145 171,92	1 363 632,28
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Action G / FR0010581728	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-41 554,28	-79 278,91
Total	-41 554,28	-79 278,91
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Action IXL / FR0013431871	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	45 448,30	277 597,58
Total	45 448,30	277 597,58
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

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

(En devise de comptabilité de l'Opc)

Acomptes sur plus et moins-values nettes versés au titre de l'exercice

Date	Montant global	Montant unitaire
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-

	31.03.2022	31.12.2021
Affectation des plus et moins-values nettes	EUR	EUR
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-2 055 686,73	71 873 545,93
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	-2 055 686,73	71 873 545,93

Action A / FR0010321828	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-1 124 886,48	39 711 786,13
Total	-1 124 886,48	39 711 786,13
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Action I / FR0011188275	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-751 333,70	25 812 197,38
Total	-751 333,70	25 812 197,38
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Action G / FR0010581728	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-91 301,39	3 366 516,04
Total	-91 301,39	3 366 516,04
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Action IXL / FR0013431871	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-88 165,16	2 983 046,38
Total	-88 165,16	2 983 046,38
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

3.12. Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques du compartiment au cours des 5 derniers exercices

Date de création du compartiment : 11 mars 2005.

Devise					
EUR	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Actif net	910 724 635,16	1 038 236 635,91	826 998 971,75	687 890 233,01	608 096 166,25

Action A / FR0010321828	Devise de l'action et de la valeur liquidative : EUR				
	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	1 451 391,05	1 476 547,113	1 593 521,622	1 443 495,088	1 590 582,643
Valeur liquidative	344,72	387,07	311,82	293,85	209,92
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	-2,03	22,53	9,42	20,55	12,56

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

Action I / FR0011188275	Devise de l'action et de la valeur liquidative : EUR				
	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	118 961,246	120 329,803	107 181,115	106 269,594	165 757,133
Valeur liquidative	2 784,17	3 113,33	2 466,54	2 285,19	1 604,97
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	-5,09	225,84	112,69	192,49	128,02

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

Action G / FR0010581728		Devise de l'action et de la valeur liquidative : EUR			
	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	112 704,969	121 424,252	98 502,033	70 018,433	38 817,565
Valeur liquidative	358,24	401,18	319,72	297,99	210,3
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	-1,17	27,07	12,89	23,91	14,92

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

Action IXL / FR0013431871		Devise de l'action et de la valeur liquidative : EUR			
	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	30 289	30 289,000	30 289,000	-	-
Valeur liquidative	1 281,14	1 431,54	1 130,59	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	-1,41	107,65	35,73	-	-

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

Action J / FR0013392404		Devise de l'action et de la valeur liquidative : EUR				
	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	
Nombre d'actions en circulation	-	-	-	1	1	
Valeur liquidative	-	-	-	1 399,47	1 000,00	
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-	
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-	
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	
Capitalisation unitaire*	-	-	-	97,46	-	

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

4 inventaire au 31.03.2022

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
<i>Valeurs mobilières</i>						
<i>Action</i>						
IE00B4BNMY34	ACCENTURE SHS CLASS A	PROPRE	133 841,00	40 583 734,60	USD	4,46
DE0008404005	ALLIANZ SE-NOM	PROPRE	129 875,00	28 124 431,25	EUR	3,09
ES0109067019	AMADEUS IT GROUP SA	PROPRE	326 765,00	19 337 952,70	EUR	2,12
NL0010273215	ASML HOLDING N.V.	PROPRE	71 309,00	43 498 490,00	EUR	4,78
SE0007100581	ASSA ABLOY AB	PROPRE	1 389 164,00	34 172 077,71	SEK	3,75
GB0009895292	ASTRAZENECA PLC	PROPRE	292 533,00	35 078 755,37	GBP	3,85
ES0105066007	CELLNEX TELECOM S.A.	PROPRE	647 659,00	28 309 174,89	EUR	3,11
DK0060448595	COLOPLAST B	PROPRE	167 467,00	23 065 746,41	DKK	2,53
FR0014003TT8	DASSAULT SYSTEMES SE	PROPRE	749 778,00	33 526 323,27	EUR	3,68
DK0060079531	DSV A/S	PROPRE	131 835,00	23 049 812,12	DKK	2,53
ES0127797019	EDP RENOVAVEIS	PROPRE	945 563,00	22 069 440,42	EUR	2,42
FR0000121667	ESSILOR LUXOTTICA SA	PROPRE	83 041,00	13 809 718,30	EUR	1,52
GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	PROPRE	464 283,00	16 215 342,31	GBP	1,78
DE0006231004	INFINEON TECHNOLOGIES AG-NOM	PROPRE	1 215 767,00	37 670 540,50	EUR	4,14
NL0000009827	KONINKLIJKE DSM NV	PROPRE	209 106,00	33 979 725,00	EUR	3,73
FR0010307819	LEGRAND	PROPRE	404 217,00	34 916 264,46	EUR	3,83
IE00BZ12WP82	LINDE PLC	PROPRE	86 192,00	25 038 776,00	EUR	2,75
GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE	PROPRE	344 054,00	32 437 027,06	GBP	3,56
CH0013841017	LONZA GROUP AG N	PROPRE	37 965,00	24 938 019,62	CHF	2,74
FR0000120321	LOREAL SA	PROPRE	61 473,00	22 366 951,05	EUR	2,46
FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	PROPRE	54 102,00	35 133 838,80	EUR	3,86
FR0000121261	MICHELIN (CGDE)-SA	PROPRE	119 573,00	14 701 500,35	EUR	1,61
CH0038863350	NESTLE SA	PROPRE	240 255,00	28 219 996,29	CHF	3,10
DK0060534915	NOVO NORDISK	PROPRE	490 045,00	49 338 518,28	DKK	5,42
CH0024608827	PARTNERS GROUP HOLDING N	PROPRE	17 187,00	19 373 037,80	CHF	2,13

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0000120693	PERNOD RICARD	PROPRE	135 400,00	26 985 220,00	EUR	2,96
GB00B2B0DG97	RELX PLC	PROPRE	954 646,00	26 959 203,04	EUR	2,96
DE0007164600	SAP SE	PROPRE	133 837,00	13 533 597,44	EUR	1,49
DE000SHL1006	SIEMENS HEALTHINEERS AG	PROPRE	441 627,00	24 837 102,48	EUR	2,73
FI0009005961	STORA ENSO OYJ-R	PROPRE	560 839,00	9 991 346,79	EUR	1,10
CH0012280076	STRAUMANN HOLDING (NAMEN)	PROPRE	11 975,00	17 394 841,89	CHF	1,91
FR0000051807	TELEPERFORMANCE SE	PROPRE	53 658,00	18 581 765,40	EUR	2,04
NL0015000IY2	UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	PROPRE	1 269 417,00	30 713 544,32	EUR	3,37
US92826C8394	VISA INC-A	PROPRE	140 522,00	28 021 007,90	USD	3,08
DE000ZAL1111	ZALANDO	PROPRE	167 375,00	7 699 250,00	EUR	0,85
Total Action				923 672 073,82		101,42
O.P.C.V.M.						
FR0014000TH9	ECHQUIER CLIMATE & BIODIVERSITY IMPACT EUROPE F	PROPRE	2 000,00	2 164 320,00	EUR	0,24
Total O.P.C.V.M.				2 164 320,00		0,24
Total Valeurs mobilières				925 836 393,82		101,66
Liquidités						
AUTRES						
	DEBITEUR DIV EUR	PROPRE	-58 850,23	-58 850,23	EUR	-0,01
Total AUTRES				-58 850,23		-0,01
BANQUE OU ATTENTE						
	ACH DIFF OP DE CAPI	PROPRE	-492 306,47	-492 306,47	EUR	-0,05
	ACH DIFF TITRES CHF	PROPRE	-1 489 686,51	-1 455 710,23	CHF	-0,16
	ACH DIFF TITRES DKK	PROPRE	-11 507 317,50	-1 547 035,95	DKK	-0,17
	ACH DIFF TITRES EUR	PROPRE	-16 004 822,35	-16 004 822,35	EUR	-1,76
	ACH DIFF TITRES GBP	PROPRE	-1 148 154,66	-1 358 859,40	GBP	-0,15
	ACH DIFF TITRES SEK	PROPRE	-5 723 643,53	-552 357,95	SEK	-0,06
	ACH DIFF TITRES USD	PROPRE	-1 241 877,74	-1 116 645,90	USD	-0,12
	ACH REGL DIFF DEV	PROPRE	1 489 686,51	1 455 710,23	CHF	0,16
	ACH REGL DIFF DEV	PROPRE	11 507 317,50	1 547 035,95	DKK	0,17
	ACH REGL DIFF DEV	PROPRE	1 148 154,66	1 358 859,40	GBP	0,15
	ACH REGL DIFF DEV	PROPRE	5 723 643,53	552 357,95	SEK	0,06
	ACH REGL DIFF DEV	PROPRE	1 241 877,74	1 116 645,90	USD	0,12

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
	BANQUE EUR BPP	PROPRE	7 351 699,50	7 351 699,50	EUR	0,81
	BANQUE USD BPP	PROPRE	317,34	285,34	USD	0,00
	SOUS RECEV EUR BPP	PROPRE	671 417,64	671 417,64	EUR	0,07
	VTE REGL DIFF DEV	PROPRE	-6 043 088,87	-6 043 088,87	EUR	-0,66
Total BANQUE OU ATTENTE				-14 516 815,21		-1,59
FRAIS DE GESTION						
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-422 986,81	-422 986,81	EUR	-0,05
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-19 097,98	-19 097,98	EUR	-0,00
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-87 836,52	-87 836,52	EUR	-0,01
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-6 171,91	-6 171,91	EUR	-0,00
Total FRAIS DE GESTION				-536 093,22		-0,06
Total Liquidites				-15 111 758,66		-1,66
Total ECHQUIER MAJOR SRI GROWTH EUROPE				910 724 635,16		100,00

ANNEXE AU RAPPORT
destinée aux souscripteurs suisses

Cette annexe rend le rapport annuel conforme aux exigences de la FINMA pour la commercialisation en Suisse. **Elle n'est pas certifiée par les commissaires aux comptes.**

Pays d'origine du Fonds

France.

Informations additionnelles pour les investisseurs en suisse

Le prospectus pour la Suisse, les DICI respectivement la feuille d'information de base, les statuts, les rapports semestriels et annuels ainsi qu'une liste des achats et ventes peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse du Fonds : Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, CH-1204 Genève, tél: +41 22 705 11 78, web : www.carnegie-fund-services.ch. Le service de paiement en Suisse est Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Ile, CH-1204 Genève. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future et les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des actions.

Calcul du Total Expense Ratio et du PTR

Clôture annuelle du placement collectif : 31-mars

Fortune moyenne du fond pour la période du 01/07/21 au 31/03/22 : 941 996 293,92

Commission de gestion de la direction de l'OPCVM :

Actions A	2,392	% TTC
Actions G	1,35	% TTC
Actions I	1,00	% TTC
Actions IXL	0,70	% TTC

Commission de gestion de la direction de l'action A : 2,392 % TTC

Fortune moyenne de l'action A pour la période du 01/07/21 au 31/03/22 : 525 434 545,69

Extrait du compte de résultats

Charges en euro	Rapport semestriel	Rapport annuel	Rapport annuel
	30/06/2021	31/12/2021	31/03/2022
Commission de gestion de la direction de la part	5 898 822,92	12 375 945,90	2 952 462,19
Commission de performance du gestionnaire de placement collectif de capitaux (performance fee)	0,00	0,00	0,00
Commission de garde de la banque dépositaire	0,00	0,00	0,00
Autres charges	0,00	0,00	0,00
Impôts	0,00	0,00	0,00
Total des charges d'exploitation	5 898 822,92	12 375 945,90	2 952 462,19

Calcul du TER annualisé pour 9 mois du 01/07/21 au 31/03/22 :

TER y compris commission de performance

$$(((12375945.90-5898822.92)+2952462.19)/525434545.69)*1.33*100$$

2,39 %

Commission de performance comme quote-part en pour cent de la fortune moyenne nette

0,00 %

Commission de gestion de la direction de l'action G: 1,350 % TTC

Fortune moyenne de l'action G pour la période du 01/07/21 au 31/03/22 : 41 031 668,15

Extrait du compte de résultats

Charges en euro	Rapport semestriel	Rapport annuel	Rapport annuel
	30/06/2021	31/12/2021	31/03/2022
Commission de gestion de la direction de la part	205 880,07	476 819,02	131 941,36
Commission de performance du gestionnaire de placement collectif de capitaux (performance fee)	0,00	0,00	0,00
Commission de garde de la banque dépositaire	0,00	0,00	0,00
Autres charges	0,00	0,00	0,00
Impôts	0,00	0,00	0,00
Total des charges d'exploitation	205 880,07	476 819,02	131 941,36

Calcul du TER annualisé pour 9 mois du 01/07/21 au 31/03/22 :

TER y compris commission de performance

$$(((476819.02-205880.07)+131941.36)/41031668.15)*1.33*100$$

1,31 %

Commission de performance comme quote-part en pour cent de la fortune moyenne nette

0,00 %

Commission de gestion de la direction de l'action I : 1,000 % TTC

Fortune moyenne de l'action I pour la période du 01/07/21 au 31/03/22 : 335 357 138,54

Extrait du compte de résultats

Charges en euro	Rapport semestriel	Rapport annuel	Rapport annuel
	30/06/2021	31/12/2021	31/03/2022
Commission de gestion de la direction de la part	1 026 343,19	2 221 268,65	586 919,71
Commission de performance du gestionnaire de placement collectif de capitaux (performance fee)	0,00	0,00	0,00
Commission de garde de la banque dépositaire	0,00	0,00	0,00
Autres charges	0,00	0,00	0,00
Impôts	0,00	0,00	0,00
Total des charges d'exploitation	1 026 343,19	2 221 268,65	586 919,71

Calcul du TER annualisé pour 9 mois du 01/07/21 au 31/03/22 :

TER y compris commission de performance

$$(((2221268.65-1026343.19)+586919.71)/335357138.54)*1.33*100$$

0,71 %

Commission de performance comme quote-part en pour cent de la fortune moyenne nette

0,00 %

Commission de gestion de la direction de l'action IXL : 0,700 % TTC

Fortune moyenne de l'action IXL pour la période du 01/07/21 au 31/03/22 : 40 172 941,54

Extrait du compte de résultats

Charges en euro	Rapport semestriel	Rapport annuel	Rapport annuel
	30/06/2021	31/12/2021	31/03/2022
Commission de gestion de la direction de la part	74 477,41	157 833,11	39 706,86
Commission de performance du gestionnaire de placement collectif de capitaux (performance fee)	0,00	0,00	0,00
Commission de garde de la banque dépositaire	0,00	0,00	0,00
Autres charges	0,00	0,00	0,00
Impôts	0,00	0,00	0,00
Total des charges d'exploitation	74 477,41	157 833,11	39 706,86

Calcul du TER annualisé pour 9 mois du 01/07/21 au 31/03/22 :

TER y compris commission de performance

$$(((157833.1-74477.41)+39706.86)/40172941.54)*1.33*100$$

0,41 %

Commission de performance comme quote-part en pour cent de la fortune moyenne nette

0,00 %

ECHIQUIER PATRIMOINE

rapport
annuel

COMPARTIMENT DE SICAV ECHIQUIER

EXERCICE CLOS LE : 31.03.2022

Commercialisateur	FINANCIÈRE DE L'ÉCHIQUIER 53, avenue d'Iéna - 75116 Paris.
Société de gestion	FINANCIÈRE DE L'ÉCHIQUIER 53, avenue d'Iéna - 75116 Paris.
Dépositaire et conservateur	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES 3, rue d'Antin - 75002 Paris.
Centralisateur	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES 3, rue d'Antin - 75002 Paris.
Commissaire aux comptes	PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT 63, rue de Villiers 92208 Neuilly sur Seine. Représenté par Monsieur Frédéric Sellam

Informations concernant les placements et la gestion

Modalités de détermination et d'affectation des sommes distribuables :

Catégorie d'action(s)	Affectation du résultat net	Affectations des plus-values nettes réalisées
Action A	Capitalisation	Capitalisation
Action G	Capitalisation	Capitalisation
Action I	Capitalisation	Capitalisation

Objectif de gestion :

ECHIQUIER PATRIMOINE est un compartiment dont l'objectif de gestion est d'offrir une performance nette de frais de gestion supérieure à son indicateur de référence, l'indice composite : 12.5% MSCI Europe + 67.5% Iboxx 1-3 ans + 20% €STER capitalisé.

Indicateur de référence :

L'indicateur de référence du compartiment est l'Indice composite suivant : 12.5% MSCI Europe + 67.5% Iboxx 1-3 ans + 20% €STER capitalisé.

Le MSCI Europe (code Bloomberg M7EU) est représentatif de l'évolution des marchés actions des pays les plus développés en Europe. Il est calculé en euros et dividendes réinvestis. L'administrateur de cet indice est MSCI Limited.

L'Iboxx Euro Corporates 1-3 Total Return Index (code Bloomberg QW5C) est représentatif de la performance des emprunts privés en Euros. Il est calculé coupons réinvestis et en Euros. L'administrateur de cet indice est IHS Markit Benchmark Administration Limited.

Les administrateurs de ces indices sont inscrits sur le registre d'administrateurs et d'indices de référence tenu par l'ESMA.

L'€STER (Euro Short Term Rate) est un taux quotidien qui reflète les coûts d'emprunt au jour le jour en euros non garantis pour les banques de la zone euro. Il est publié par la Banque Centrale Européenne. L'indice capitalisé (code Bloomberg OISESTR) sera utilisé dans l'indice composite du compartiment.

Stratégie d'investissement :

1. Stratégies utilisées

La gestion d'ECHIQUIER PATRIMOINE repose sur une gestion active et discrétionnaire conforme aux dispositions de l'article 8 du Règlement SFDR. Celle-ci combine l'utilisation d'instruments financiers (actions, obligations, titres de créances négociables) et d'instruments financiers à terme.

Afin d'atteindre l'objectif de performance, l'équipe de gestion met en place :

- d'une part des positions stratégiques et tactiques ; il s'agit de décisions d'achats ou de ventes d'actifs en portefeuille en fonction d'anticipations économiques, financières et boursières ;
- d'autre part des arbitrages sur actions ; il s'agit de profiter notamment d'une surperformance attendue sur un titre, un marché par rapport à un autre titre, un autre marché.

Cela se traduit par :

- Des positions directionnelles à court et moyen terme sur les actions, les produits de taux, les devises. Il s'agit de prendre des positions dans le portefeuille sur des instruments financiers compte tenu de leur potentiel d'appréciation future.
- La gestion actions s'appuie sur une sélection rigoureuse de titres "stock picking" obtenue au travers de la mise en oeuvre d'un processus qui passe par la rencontre directe avec les entreprises dans lesquelles le portefeuille investit.

La société de gestion s'engage à participer aux votes des Assemblées Générales des sociétés présentes en portefeuille de façon systématique. Pour plus d'information, l'investisseur est invité à se référer à la Politique de vote disponible sur le site internet www.lfde.com.

Cette gestion est basée sur une analyse fondamentale de chaque dossier, appuyée par une notation développée en interne et portant sur plusieurs critères que sont notamment :

- la qualité du management de l'entreprise,
- la qualité de la structure financière,
- la visibilité sur les futurs résultats de l'entreprise,
- les perspectives de croissance de son métier,
- les aspects environnementaux et sociaux, l'aspect spéculatif de la valeur.
- Une sélection de titres au sein des fonds gérés par les équipes de La Financière de l'Echiquier et dont l'analyse et le suivi sont réalisés par d'autres membres de l'équipe de gestion.

ECHIQUEUR PATRIMOINE ne pourra pas être exposé à plus de 25 % de son actif sur le marché des actions.

Le compartiment intègre de façon systématique les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance. Ces critères contribuent à la prise de décision du gérant sans pour autant être un facteur déterminant de cette prise de décision.

Les exemples d'indicateurs retenus pour chacun des critères E, S et G sont les suivants :

- Indicateurs environnementaux : politique environnementale et actions, résultats des plans d'action mis en place par l'entreprise, exposition des fournisseurs aux risques environnementaux, impact positif ou négatif des produits sur l'environnement
- Indicateurs sociaux: attractivité de la marque employeur, fidélisation des employés, lutte contre la discrimination, protection des salariés, exposition des fournisseurs aux risques sociaux, relations avec la société civile.
- Indicateurs de gouvernance : compétence de l'équipe dirigeant, contre-pouvoirs, respect des actionnaires minoritaires, éthique des affaires.

Les objectifs extra financiers consistent dans le cadre de la gestion du fonds à :

- Mener une analyse ESG sur les émetteurs (minimum 90%)

La note ESG sur 10 qui est attribuée à chaque émetteur. Cette notation est déterminée par une méthodologie interne à la société de gestion et est composée de la façon suivante :

- Gouvernance : La note de Gouvernance représente environ 60% de la note ESG globale. Il s'agit d'un parti pris historique de La Financière de l'Echiquier qui attache depuis sa création une importance particulière à ce sujet.
- Environnement et Social : Les critères sociaux et environnementaux sont rassemblés en une note de Responsabilité. Le calcul de celle-ci tient compte du type de société concerné:
- Pour les valeurs industrielles : les critères sociaux et environnementaux sont équipondérés au sein de la note de Responsabilité;
- Pour les valeurs de service : la note "Social" contribue à hauteur de 2/3 dans la note de "Responsabilité" tandis que la note "Environnement" représente 1/3 de la note de Responsabilité.
- Disposer d'une note moyenne ESG supérieure à celle de son univers d'investissement.
- Mener une approche d'exclusion basée sur des exclusions sectorielles et normatives.
- Mettre en oeuvre un filtre basé sur les convictions ESG (existence d'une note minimum).

Enfin, l'équipe de gestion prend en compte les principales incidences négatives en matière de durabilité dans ses décisions d'investissement.

Les limites méthodologiques de l'approche ESG concernent principalement la fiabilité des données extra financières publiées par les émetteurs et le caractère subjectif de la notation mise en oeuvre au sein de la société de gestion.

Pour une information plus détaillée sur la méthodologie de notation extra-financière mise en oeuvre dans le compartiment et ses limites, l'investisseur est invité à se référer au site internet : www.lfde.com.

Alignement avec la Taxonomie

Le compartiment promeut des caractéristiques environnementales mais ne s'engage pas à réaliser des investissements prenant en compte des critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Il n'est toutefois pas exclu que le compartiment puisse réaliser des investissements sous-jacents qui prennent en compte ces critères. Dans ce cas, le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'appliquerait uniquement aux investissements sous-jacents qui prennent en compte les critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental et pas à la portion restante des investissements sous-jacents.

2. Les actifs (hors dérivés)

a) Les actions :

ECHQUIER PATRIMOINE peut être investi sur des actions de toutes tailles de capitalisation, de tous secteurs dans la limite de 25% de son actif net. L'investissement en actions se fera en actions européennes (pays de l'Union Européenne, de l'Association Européenne de Libre Echange ou du Royaume Uni). Le compartiment se réserve néanmoins la possibilité d'investir jusqu'à 15 % de son actif en actions d'un pays en dehors de cette zone géographique, y compris en actions de pays émergents.

b) Titres de créances et instruments du marché monétaire :

Avec un minimum d'investissement de 60 % :

- dans des titres de créances négociables de la zone Europe (Union Européenne + Association Européenne de Libre Echange + Royaume Uni). L'échéance maximum de ces titres utilisés dans le cadre de la gestion de la trésorerie du portefeuille sera de 2 ans. Ces titres bénéficient majoritairement d'une notation Investment Grade, toutefois, le compartiment pourra investir jusqu'à 10% de son actif net en titres de cette catégorie et qui sont non notés ou réputés spéculatifs selon les agences de notation.
- dans des titres obligataires de la zone Europe (Union Européenne + Association Européenne de Libre Echange + Royaume Uni) et dans la limite de 10% de l'actif net dans des titres obligataires en dehors de cette zone y compris des titres émis par des émetteurs de pays émergents. Ces titres bénéficient majoritairement d'une notation Investment Grade, toutefois, le compartiment pourra investir jusqu'à 15% de son actif net sur des titres de cette catégorie et qui sont non notés ou réputés spéculatifs selon les agences de notation.

La gestion ne se fixe pas de limite dans la répartition entre émetteurs souverains et privés.

Le gérant peut également investir jusqu'à 40% maximum de son actif net en obligations subordonnées du secteur bancaire, assurance et entreprise dont 10% maximum d'obligations convertibles contingentes (dites obligations "coco").

Cette poche d'investissement sera gérée dans une fourchette de sensibilité entre 0 et 8.

Lors de l'acquisition et du suivi en cours de vie des titres, l'appréciation du risque de crédit repose sur la recherche et l'analyse interne de La Financière de l'Echiquier ainsi que sur les notations proposées par les agences.

Les notations mentionnées ci-dessus sont celles retenues par le gérant lors de l'investissement initial. En cas de dégradation de la notation pendant la durée de vie de l'investissement, le gérant effectue une analyse au cas par cas de chaque situation et décide ou non de conserver la ligne concernée. Les limites d'investissement définies en fonction de l'appréciation du risque de crédit par les agences de notation pourront ainsi être légèrement modifiées en fonction de l'analyse propre de l'équipe de gestion.

3. Investissement en titres d'autres Organismes de Placements Collectifs

Le compartiment ne pourra pas investir plus de 10% de son actif en parts ou actions d'OPCVM français et/ou européens et en fonds d'investissement à vocation générale. Il s'agira d'OPC de toute classification AMF sous réserve de ne pas être en contradiction avec la stratégie d'investissement. Il peut s'agir d'OPC gérés par la société de gestion ou par une société liée.

4. Instruments dérivés

ECHQUIER PATRIMOINE intervient régulièrement sur les instruments financiers à terme et prend des positions sur les marchés dérivés actions, de taux et de change en vue :

- d'exposer le portefeuille aux fins de satisfaire l'objectif de gestion, d'une meilleure diversification des risques et de réduction du coût des transactions sur les marchés sur lesquels le compartiment intervient.
- ou de couvrir le portefeuille aux fins de réduction du risque auquel le compartiment est exposé.

Les instruments utilisés sont :

- sur les marchés réglementés :
 - futures sur indices, actions, sur taux
 - options sur indices, sur actions, sur taux
- sur les marchés de gré à gré, exclusivement des options de change et le change à terme effectués avec des contreparties dont la notation est équivalent ou supérieure à A (Standard & Poor's ou équivalent).

Ces opérations seront effectuées dans la limite d'une fois l'actif du compartiment. Le compartiment s'interdit d'effectuer toute opération de swap.

Les instruments financiers sont conclus avec des intermédiaires sélectionnés par la Société de Gestion qui ne disposent d'aucun pouvoir sur la composition ou la gestion du portefeuille.

5. Titres intégrant des dérivés

a) Les obligations avec options de remboursement anticipé : le gérant peut avoir recours à ces obligations (« callable » ou puttable ») sur l'ensemble de la poche obligataire

b) Les obligations convertibles contingentes du secteur financier : le gérant pourra intervenir sur ces titres dans la limite de 10% de l'actif net.

c) Autres titres intégrant des dérivés : le gérant pourra investir dans la limite de 10% de l'actif net sur des titres intégrant des dérivés (warrants, obligations convertibles, bon de souscription, etc...) négociés sur des marchés réglementés ou de gré à gré. Aucune contrainte de notation ne s'applique aux obligations convertibles.

Le risque lié à ce type d'investissement sera limité au montant investi.

6. Dépôts

Néant.

7. Emprunt d'espèces

Le compartiment de la SICAV peut être emprunteur d'espèces. Sans avoir vocation à être structurellement emprunteur d'espèces, il peut se trouver temporairement en position débitrice en raison des opérations liées à ses flux versés (investissements et désinvestissements en cours, opérations de souscriptions/ rachats, ...) dans la limite de 10%.

8. Opérations d'acquisition et de cession temporaires de titres

Néant.

Profil de risque :

Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et les aléas des marchés.

Risque de gestion discrétionnaire : Le style de gestion discrétionnaire appliqué à l'OPC repose sur la sélection des valeurs. Il existe un risque que l'OPC ne soit pas investi à tout moment sur les valeurs les plus performantes. La performance de l'OPC peut donc être inférieure à l'objectif de gestion. La valeur liquidative de l'OPC peut en outre avoir une performance négative.

Risque de taux :

La valeur liquidative de l'OPC pourra baisser si les taux d'intérêt augmentent.

Risque de crédit :

Le risque de crédit correspond au risque de baisse de la qualité de crédit d'un émetteur privé ou de défaut de ce dernier. La valeur des titres de créance ou obligataires, dans lesquels est investi l'OPC, peut baisser, entraînant une baisse de la valeur liquidative.

Risque actions :

Si les actions ou les indices auxquels le portefeuille de l'OPC est exposé, baissent, la valeur liquidative de l'OPC pourra baisser.

Risque lié à l'investissement dans des actions de petite et moyenne capitalisation : Sur les marchés de petites et moyennes capitalisations, le volume des titres cotés en Bourse est réduit, les mouvements de marché sont donc plus marqués à la baisse, et plus rapides que sur les grandes capitalisations. La valeur liquidative de l'OPC peut donc baisser plus rapidement et plus fortement.

Risque de perte en capital : La perte en capital se produit lors de la vente d'un titre à un prix inférieur à sa valeur d'achat. L'investisseur est averti que son capital initialement investi peut ne pas lui être restitué. L'OPC ne bénéficie d'aucune garantie ou protection en capital.

Risque de change : Il s'agit du risque de baisse des devises d'investissement par rapport à la devise de référence du portefeuille, l'euro. En cas de baisse d'une devise par rapport à l'euro, la valeur liquidative pourra baisser.

Risque titres spéculatifs "High Yield" :

Les titres spéculatif ont un risque de défaillance plus élevé que les titres de la catégorie « Investment Grade ». En cas de baisse de ces titres, la valeur liquidative pourra baisser. De plus, les volumes échangés sur ces types d'instruments pouvant être réduits, les mouvements de marché sont donc plus marqués, à la hausse comme à la baisse.

Risque lié à l'utilisation d'obligations subordonnées :

Une dette est dite subordonnée lorsque son remboursement dépend du remboursement initial des autres créanciers (créanciers privilégiés, créanciers chirographaires). Ainsi, le créancier subordonné sera remboursé après les créanciers ordinaires, mais avant les actionnaires. Le taux d'intérêt de ce type de dette sera supérieur à celui des autres créances. En cas de déclenchement d'une ou plusieurs clause(s) prévue(s) dans la documentation d'émission desdits titres de créance subordonnés et plus généralement en cas d'évènement de crédit affectant l'émetteur concerné, il existe un risque de baisse de la valeur liquidative de l'OPC. L'utilisation des obligations subordonnées peut exposer l'OPC aux risques de perte en capital, d'annulation ou de report de coupon (à la discrétion unique de l'émetteur), d'incertitude sur la date de remboursement, ou encore d'évaluation / rendement (le rendement attractif de ces titres pouvant être considéré comme une prime de complexité).

Risque lié à l'utilisation d'obligations convertibles contingentes : Les obligations convertibles contingentes sont des titres de créance subordonnés émis par les établissements de crédit ou les compagnies d'assurance ou de réassurance, éligibles dans leurs fonds propres réglementaires et qui présentent la spécificité d'être convertibles en actions, ou bien dont le nominal peut être diminué (mécanisme dit de « write down ») en cas de survenance d'un « élément déclencheur » (« Trigger »), préalablement défini dans le prospectus. Une obligation convertible contingente inclut une option de conversion en actions à l'initiative de l'émetteur en cas de dégradation de sa situation financière. En plus du risque de crédit et de taux inhérent aux obligations, l'activation de l'option de conversion peut entraîner une baisse de la valeur de l'obligation convertible contingente supérieure à celle constatée sur les autres obligations classiques de l'émetteur. Selon les conditions fixées par l'obligation convertible contingente concernée, certains événements déclencheurs peuvent entraîner une dépréciation permanente à zéro de l'investissement principal et/ou des intérêts courus ou une conversion de l'obligation en action.

- Risque lié au seuil de conversion des obligations convertibles contingentes : Le seuil de conversion d'une obligation convertible contingente dépend du ratio de solvabilité de son émetteur. Il s'agit de l'évènement qui détermine la conversion de l'obligation en action ordinaire. Plus le ratio de solvabilité est faible, plus la probabilité de conversion est forte.

- Risque lié à la perte ou à la suspension du coupon : En fonction des caractéristiques des obligations convertibles contingentes, le paiement des coupons est discrétionnaire et peut être annulé ou suspendu par l'émetteur à tout moment et pour une période indéterminée.

- Risque lié à l'intervention d'une autorité de régulation au point de non validité : Une autorité de régulation détermine à tout moment de manière discrétionnaire qu'une institution n'est « pas viable », c'est-à-dire que la banque émettrice requiert le soutien des autorités publiques pour empêcher l'émetteur de devenir insolvable, de faire faillite, de se retrouver dans l'incapacité de payer la majeure partie de ses dettes à leur échéance ou de poursuivre autrement ses activités et impose ou demande la conversion des obligations convertibles conditionnelles en actions dans des circonstances indépendantes de la volonté de l'émetteur.

- Risque lié à l'inversion du capital : Contrairement à la hiérarchie conventionnelle du capital, les investisseurs en obligation convertible contingente peuvent subir une perte de capital qui n'affecte pas les détenteurs d'actions. Dans certains scénarios, les détenteurs d'obligations convertibles contingentes subiront des pertes avant les détenteurs d'actions.

- Risque lié au report du remboursement : La plupart des obligations convertibles contingentes sont émises sous la forme d'instruments à durée perpétuelle, qui ne sont remboursables à des niveaux prédéterminés qu'avec l'approbation de l'autorité compétente. On ne peut pas supposer que des obligations convertibles contingentes perpétuelles seront remboursées à la date de remboursement. Les obligations convertibles contingentes sont une forme de capital permanent. Il est possible que l'investisseur ne reçoive pas le retour du principal tel qu'attendu à la date de remboursement ou à quelque date que ce soit.

- Risque de liquidité : Dans certaines circonstances, il peut être difficile de trouver un acheteur d'obligation convertible contingente et le vendeur peut être contraint d'accepter une décote substantielle sur la valeur attendue de l'obligation pour pouvoir la vendre.

Risque de durabilité ou risque lié à l'investissement durable

Tout événement ou toute situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance durable (par exemple, le changement climatique, la santé et la sécurité, les entreprises qui ne respectent pas les règles, telles que des sanctions pénales graves, etc.) qui, s'il survient, pourrait avoir un impact négatif réel ou potentiel sur la valeur de l'investissement. La survenance d'un tel événement ou d'une telle situation peut également conduire à une modification de la stratégie d'investissement de l'OPCVM, y compris l'exclusion des titres de certains émetteurs. Plus précisément, les effets négatifs des risques de durabilité peuvent affecter les émetteurs via une série de mécanismes, notamment : 1) une baisse des revenus; 2) des coûts plus élevés; 3) des dommages ou une dépréciation de la valeur des actifs; 4) coût du capital plus élevé ; et 5) amendes ou risques réglementaires. En raison de la nature des risques de durabilité et de sujets spécifiques tels que le changement climatique, la probabilité que les risques de durabilité aient un impact sur les rendements des produits financiers est susceptible d'augmenter à plus long terme.

Souscripteurs concernés et profil de l'investisseur type :

Souscripteurs concernés :

- **Action A :** Tous souscripteurs

- **Action G :** Réservée à la commercialisation par des intermédiaires financiers

- **Action I :** Réservée aux investisseurs institutionnels

Profil de l'investisseur type :

Le compartiment s'adresse à des personnes physiques ou à des investisseurs institutionnels conscients des risques inhérents à la détention d'actions d'un tel OPCVM, investi partiellement sur les marchés actions définis ci-dessus.

ECHQUIER PATRIMOINE peut servir de support à des contrats individuels d'assurance vie à capital variable, libellés en unités de comptes.

ECHQUIER PATRIMOINE peut servir de support d'investissement à des OPCVM gérés par La Financière de l'Echiquier.

Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans ECHQUIER PATRIMOINE dépend de la situation personnelle de l'investisseur. Pour le déterminer, il doit tenir compte de son patrimoine personnel et éventuellement professionnel, de ses besoins d'argent actuels et à 2 ans, mais également de son souhait de prendre ou non des risques sur les marchés actions et les marchés de taux. Il est également fortement recommandé de diversifier suffisamment les investissements afin de ne pas les exposer uniquement aux risques de cet OPCVM.

Durée de placement recommandée

Supérieure à 2 ans.

Indications sur le régime fiscal :

Le prospectus n'a pas vocation à résumer les conséquences fiscales attachées, pour chaque investisseur, à la souscription, au rachat, à la détention ou à la cession d'action(s) d'un compartiment de la SICAV. Ces conséquences varieront en fonction des lois et des usages en vigueur dans le pays de résidence, de domicile ou de constitution de l'actionnaire ainsi qu'en fonction de sa situation personnelle.

Selon votre régime fiscal, votre pays de résidence, ou la juridiction à partir de laquelle vous investissez dans cette SICAV, les plus-values et revenus éventuels liés à la détention d'action(s) de compartiment(s) de la SICAV peuvent être soumis à taxation.

Nous vous conseillons de consulter un conseiller fiscal sur les conséquences possibles de l'achat, de la détention, de la vente ou du rachat d'action(s) de compartiments de la SICAV d'après les lois de votre pays de résidence fiscale, de résidence ordinaire ou de votre domicile.

La Société de Gestion et les commercialisateurs n'assument aucune responsabilité, à quelque titre que ce soit, eu égard aux conséquences fiscales qui pourraient résulter pour tout investisseur d'une décision d'achat, de détention, de vente ou de rachat d'action(s) d'un compartiment de la SICAV.

La SICAV propose au travers des différents compartiments des actions de capitalisation et de distribution, il est recommandé à chaque investisseur de consulter un conseiller fiscal sur la réglementation applicable dans son pays de résidence, suivant les règles appropriées à sa situation (personne physique, personne morale soumise à l'impôt sur les sociétés, autres cas ...). Les règles applicables aux investisseurs résidents français sont fixées par le Code général des impôts.

D'une manière générale, les investisseurs sont invités à se rapprocher de leur conseiller fiscal ou de leur chargé de clientèle habituel afin de déterminer les règles fiscales applicables à leur situation particulière.

Aux termes de la réglementation fiscale américaine dite FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act), les investisseurs pourraient être tenus de fournir à l'OPC, à la société de gestion ou à leur mandataire et ce, afin que soient identifiées les « US Person » au sens de FATCA, des renseignements notamment sur leur identité personnelle et lieux de résidence (domicile et résidence fiscale). Ces informations pourront être transmises à l'administration fiscale américaine via les autorités fiscales françaises. Tout manquement par les investisseurs à cette obligation pourrait résulter en un prélèvement forfaitaire à la source de 30% imposé sur les flux financiers de source américaine. Nonobstant les diligences effectuées par la société de gestion au titre de FATCA, les investisseurs sont invités à s'assurer que l'intermédiaire financier qu'ils ont utilisé pour investir dans l'OPC bénéficie lui-même du statut dit de Participating FFI. Pour plus de précisions, les investisseurs pourront se tourner vers un conseiller fiscal.

Information : Cet exercice présente une exceptionnelle de 3 mois.

Pour plus de détails, le prospectus complet est disponible sur simple demande auprès de la société de gestion.

- La valeur liquidative est disponible auprès de www.lfde.com ou peuvent être adressés dans un délai de huit jours ouvrés sur simple demande écrite de l'actionnaire auprès de : LA FINANCIERE DE L'ECHQUIER, 53, avenue d'Iéna - 75116 Paris.
- Date d'agrément par l'AMF de la Sicav : 3 décembre 2018.
- Date d'agrément par l'AMF du compartiment : 29 décembre 1994.
- Date de création de la Sicav : 4 décembre 2018.
- Date de création du compartiment : 6 janvier 1995.

rapport de gestion du conseil d'administration

Mesdames, messieurs,

Nous vous avons réunis en assemblée générale pour vous rendre compte de l'activité de votre société au cours de son exercice 2022 et soumettre à votre approbation les comptes arrêtés au 31 mars 2022. Avant la présentation des comptes, un exposé sommaire va vous être fait sur la conjoncture économique et la politique de gestion de la Sicav durant cet exercice.

Contexte macroéconomique/sectoriel/thématique et des marchés

L'année a commencé très violemment sur les marchés actions après le fort rebond de 2021. La conjugaison de plusieurs facteurs tels que le ralentissement de la croissance, l'accélération de l'inflation et les prémices de tensions géopolitiques. Contrairement aux périodes de stress précédentes, les banques centrales n'ont montré aucun signe de support. Au contraire, les records d'inflation portés par l'envolée des prix du pétrole et du gaz ainsi que l'apparition des pénuries ont forcé les banques centrales à réduire le soutien monétaire. Sous l'effet de la remontée des taux d'intérêt les valeurs à haut multiples, consensuelles jusqu'à présent, ont largement sous-performé.

L'invasion de l'Ukraine par l'armée russe le 24 février a, sans surprise, renversé les dynamiques de marché qui s'appliquaient jusqu'alors. L'appétit pour le risque s'est effondré et seules les sociétés du secteur de l'énergie (renouvelables et pétrolières) et de l'armement ont tiré leur épingle du jeu. En effet, ses dernières bénéficiant de l'inflation des matières premières, de la volonté des gouvernements de réduire la dépendance au gaz russe et de la hausse des budgets de défense, notamment allemand. En revanche, les secteurs les plus cycliques ont souffert dans cet environnement avec le spectre d'une récession du fait de la rigueur monétaire et d'un prolongement du conflit.

Dans ce contexte, les publications des entreprises pour l'année 2021 pourtant de très bonne qualité dans l'ensemble ont été éclipsées par les commentaires extrêmement prudents des présidents et directeurs financiers devant l'incertitude engendrée par le conflit armé.

Stock picking, contributeurs positifs/négatifs

Le fonds est en baisse pénalisé par la hausse des taux et primes de risque sur la poche obligataire et la baisse de l'appétit pour le risque sur la poche actions. Celle-ci baisse de -6.80% et affiche une contribution négative de -1.42% sur le trimestre. La poche obligataire recule de -3.4% et contribue quant à elle à hauteur de -2.18%. Les billets de trésorerie et OPCVM ont une contribution de -0.24 %.

La poche actions d'Echiquier Patrimoine est en baisse de -6.8% soit légèrement moins que l'indice large européen essentiellement à cause d'un poids important accordé aux petites et moyennes capitalisations, plus volatiles puisque perçues comme plus fragiles dans ce contexte. Ainsi, les plus fortes baisses sont des sociétés de différents secteurs mais de moins de 5 milliards de capitalisation telles que ITV, VIDRALA, NEXI ou encore ROCKWOOL. Enfin, les très grandes capitalisations ne parviennent pas à tirer la performance comme cela avait pu être le cas les trimestres précédents dans un environnement de baisse des multiples sur les entreprises du secteur de la technologie à l'image de ADOBE, TE CONNECTIVITY ou encore SALESFORCE.

Le fonds parvient néanmoins à limiter la baisse grâce à un positionnement prudent et défensif. Les sociétés non cycliques peu exposées aux coûts des matières première à l'image d'ASTRAZENECA, NOVO NORDISK ou encore VODAFONE figurent parmi les meilleures performances sur le trimestre. Par ailleurs, la surpondération de la poche actions aux énergéticiens avec TOTALENERGY, ORSTED (éoliennes en mer) et ALBIOMA (biomasse et solaire) a été favorable.

Lors d'un trimestre compliqué pour le monde obligataire, la poche (-3.4%) a limité la perte vis-à-vis de la majorité de segments de marché, même si elle est derrière son indice (IBOXX 1-3y à -1.8%). A titre informatif les indices obligataires IG 3-5y s'affichent à -4.3%, HY -4.1%, hybrides corporate -5.6%, Cocos -5.1%, Senior bancaires -4%... L'homogénéité des performances au sein des segments de marché s'explique par un effet tout aussi négatif au niveau des primes de risque que des mouvements de taux d'intérêt. Les segments historiquement moins risqués n'ont ainsi pas pu protéger la performance, à part le très court.

Dans le détail, la "sous poche" Cocos -subordonnées bancaires- s'affiche à -4.4% au sein du fonds (vs -5.1% pour l'indice équivalent) et les hybrides corporates reculent de -4.5% (vs -5.6%). La poche HY corporate à -4.6% est quant à elle derrière les indices correspondants (-4.1%). Ces segments sont impactés principalement par l'écartement des primes de risque. La poche "corporate & banks IG" est négativement impactée par la forte remontée de la courbe de taux et abandonne 3.3% (vs des performances du gisement typiquement autour de -5%, qui est structurellement plus long en duration).

Nous avons effectué de nombreux mouvements au sein de la poche au travers notamment de l'entrée de SANTANDER, DANA, EXPERIAN ou encore DSM. Tandis que BEL, BPCE, ELIA, KERING, ORPEA et ORANGE quittent le fonds. Le rendement de la poche obligataire (hors billets de trésorerie) est actuellement de 1.6% (yield to worst) et la durée est de 3.4.

Positionnement et perspectives

Le positionnement tant sectoriel que factoriel de la poche actions est resté stable au cours du trimestre. Nous conservons un biais vers les sociétés de qualité bénéficiant de positions de leader sur leur marché, d'un niveau de rentabilité élevé et d'un endettement faible. Nous avons légèrement réduit le taux d'exposition au marché actions de 22% à 20% environ en réduisant encore d'avantage les sociétés cycliques du portefeuille en ciblant précisément le secteur automobile qui nous apparaît comme étant très vulnérable car exposé à la baisse du pouvoir d'achat des ménages et à la hausse des coûts matières. Dans cet optique nous ne conservons qu'une position moyenne en BMW plus résiliente grâce à son positionnement premium.

Dans l'ensemble, Echiquier Patrimoine conserve son positionnement qualité et défensif sur toutes les classes d'actifs, toutes les tailles d'entreprises et toutes les régions notamment en ce qui concerne la poche actions. Nous conservons une part de liquidité raisonnable (autour de 5%) ainsi qu'une marge

de manœuvre par rapport à notre exposition au marché actions afin de reprendre du risque dès lors que la visibilité s'améliorera.

Performances parts vs Indice

FR0010434019	ECHIQUEUR PATRIMOINE A	-3,99%	-1,85%
FR0013286622	ECHIQUEUR PATRIMOINE G	-3,93%	-1,85%
FR0013286648	ECHIQUEUR PATRIMOINE I	-3,91%	-1,85%

Mouvements principaux

Achats : Axa 3,375% 06-07-2047 (XS1346228577) - Stellantis 4,5% 07-07-2028 (XS2199351375)

Ventes : Axa 5,125% 04-07-2043 (XS0878743623) – BPCE SA 1,125% 18-01-2023 (FR0013231743)

Au cours de l'exercice, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR

Renseignements règlementaires :

- Votre OPC n'a pas d'engagements sur les marchés dérivés.
- Votre fonds ne détient aucun titre en portefeuille émis par la société de gestion.
- Votre OPC détient des parts d'OPC gérés par La Financière de l'Echiquier ou des sociétés liées :
- 700 Echiquier Convexité Sri Europe I
- 1 500 Echiquier Altarocca Hybrid Bonds I
- 924 Echiquier Short Term Crédit I
- 3 030 Echiquier Luxury I

Présentation de notre politique générale :

Depuis 2007, La Financière de l'Echiquier intègre les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance dans sa méthodologie de sélection de valeurs. Cette approche est menée de façon transversale pour tous les fonds actions La Financière de l'Echiquier. Cette évaluation se fait sur la base d'entretiens ISR spécifiques menés avec les personnes clés de l'entreprise. Nous n'avons pas recours aux agences de notation. Les entretiens ISR sont par ailleurs, systématiquement conduits en binôme avec le gérant ou l'analyste financier qui suit le cas d'investissement et l'un des membres de l'équipe ISR. A l'issue de chaque entretien, une note reflétant notre appréciation de chaque entreprise est établie. Elle fait l'objet d'une révision lors des entretiens de suivi que nous réalisons en moyenne tous les deux ans. Tous les comptes rendus d'entretiens ISR et les notations extra financières des valeurs sont archivés dans notre base de données propriétaire.

Politique ESG :

Dans le cadre du fonds, nous nous attachons à appliquer la politique générale en réalisant, dans le plus de cas possible, une analyse extra financière des valeurs en portefeuilles. Cette analyse se fonde sur des critères sociaux, environnementaux et de gouvernance et donne lieu à une notation ISR, revue en moyenne tous les 3 ans. La notation ISR attribuée aux valeurs du fonds ne constitue pas un motif d'exclusion.

Des informations plus précises sont disponibles sur notre site Internet à la rubrique :

<https://www.lfde.com/la-societe/investissement-responsable/>

Politique d'exécution des ordres :

Cette politique consiste tout particulièrement à sélectionner des intermédiaires de marché, établissements spécialement agréés pour exécuter les ordres sur le marché. Cette sélection est effectuée afin d'obtenir des intermédiaires la « meilleure exécution » que la société de gestion doit elle-même apporter aux porteurs ou actionnaires d'OPCVM.

Le choix des intermédiaires est effectué selon des critères précis et revus deux fois par an en fonction des opinions exprimés par les participants au comité de sélection des intermédiaires :

- 1 - capacité à trouver de la liquidité et qualité d'exécution
- 2 - aide à la rencontre des entreprises
- 3 - le bon dénouement des opérations
- 4 - qualité de l'analyse et du support vente.

Pour plus d'information et conformément à la réglementation, vous pouvez consulter la Politique d'exécution établis par La Financière de l'Echiquier dans le cadre de la gestion de ses OPCVM sur le site internet de la société de gestion

Politique de vote :

Nous vous informons que notre politique de droit de vote est disponible en ligne sur notre site internet.

Le porteur de part peut consulter le document « Compte rendu relatif aux frais d'intermédiation » sur le site internet de la société de gestion.

Ce document précise les conditions dans lesquelles la société de gestion a eu recours pour l'exercice précédent à des services d'aide à la décision d'investissement et d'exécutions d'ordres.

La société de gestion LA FINANCIERE DE L'ECHIQUIER calcule le risque global des OPCVM selon la méthode du calcul de l'engagement.

Suite à la transposition de la directive 2014/91/UE du 23 juillet 2014 (ou « Directive OPCVM 5 »), l'ESMA a adopté le 31 mars 2016, ses orientations sur les dispositions relatives à la rémunération des gérants d'OPCVM. Les orientations s'appliquent aux sociétés de gestion d'OPCVM à compter du 1er janvier 2017, pour les bonus payés en 2018.

Dans ce cadre, LFDE a mis à jour sa politique de rémunération. La Financière de l'Echiquier a adapté sa politique de rémunération sur la composante variable, afin de permettre une gestion saine et efficace des risques mais également de permettre un contrôle des comportements des collaborateurs exposés dans leur fonction, à la prise de risque.

La politique de rémunération est conforme à la stratégie économique, aux objectifs, aux valeurs et aux intérêts de la Société de Gestion et des OPCVM qu'elle gère et à ceux des investisseurs dans ces OPCVM, et comprend des mesures visant à éviter les conflits d'intérêts.

La politique de rémunération a été mise en place afin de :

- supporter activement la stratégie et les objectifs de la Société de Gestion ;
- supporter la compétitivité de la Société de Gestion sur le marché dans lequel elle opère ;
- assurer l'attractivité, le développement et la conservation d'employés motivés et qualifiés.

Le personnel de LFDE perçoit une rémunération comprenant une composante fixe et une composante variable, dûment équilibrées, faisant l'objet d'un examen annuel et basées sur la performance individuelle ou collective. Les principes de la politique de rémunération sont révisés sur une base régulière et adaptés en fonction de l'évolution réglementaire.

La politique de rémunération a été approuvée par les Administrateurs de la Société de Gestion. Les détails de la politique de rémunération sont disponibles sur le site internet suivant : www.lfde.com. Une copie manuscrite de cette politique de rémunération est disponible gratuitement sur demande.

Données 2021 :

En Poste			Différé	
Nombre de Brut annuel 2021	Somme de Brut annuel 2021 (12 mois)	Somme de Bonus 2021 (versé 01/2022) Estimé	Nb	Mtt variable différé
111	7 597 560	3 746 000		
30	4 225 000	5 489 000		
141	11 822 560	9 235 000	12,00	1 887 500

dont =>

brut annuel sans prorata
de durée

SFDR / TAXONOMIE

LEI : 969500U9Q44OMJ82T630

Objectif de gestion durable suivi par l'OPC

L'OPC promeut des caractéristiques environnementales et/ou sociales au sens de l'article 8 du Règlement UE 2019/2088 dit « Règlement SFDR ».

Les objectifs extra-financiers de l'OPC consistent dans le cadre de la gestion du fonds à :

- Mener une analyse ESG sur les émetteurs (minimum 90%)
- Disposer d'une note moyenne ESG supérieure à celle de son univers d'investissement.
- Mener une approche d'exclusion basée sur des exclusions sectorielles et normatives
- Mettre en œuvre un filtre basé sur des convictions ESG (existence d'une note minimum

Enfin l'équipe de gestion prend en compte les principales incidences négatives en matière de durabilité dans ses décisions d'investissement.

Au cours de l'exercice, ces données ont évolué de la manière suivante :

	Notation ESG du portefeuille	Note ESG de l'univers
31/12/2020	6.3 /10	5.9 /10
31/03/2021	6.4 /10	5.9 /10
30/06/2021	6.3 /10	5.9 /10
30/09/2021	6.6 /10	5.9 /10
31/12/2021	6.6 /10	5.9 /10
31/03/2022	6.6 /10	5.9 /10

A noter que l'OPC promeut des caractéristiques environnementales mais ne s'engage pas à réaliser des investissements prenant en compte des critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Il n'est toutefois pas exclu que l'OPC puisse réaliser des investissements sous-jacents qui prennent en compte ces critères. Dans ce cas, le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'appliquerait uniquement aux investissements sous-jacents qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental et pas à la portion restante des investissements sous-jacents.

comptes annuels

BILANactif

	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Immobilisations nettes	-	-
Dépôts	-	-
Instruments financiers	164 295 865,86	178 104 302,25
• ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	34 275 001,35	38 232 213,71
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	113 486 155,94	115 658 451,04
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• TITRES DE CRÉANCES		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<i>Titres de créances négociables</i>	10 007 692,25	14 004 593,71
<i>Autres titres de créances</i>	-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• ORGANISMES DE PLACEMENTS COLLECTIFS		
OPCVM et Fonds d'Investissement à Vocation Générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	6 136 296,32	9 818 323,79
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	390 720,00	390 720,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
• OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	-	-
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• CONTRATS FINANCIERS		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
• AUTRES INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
Créances	1 617 375,75	28 116,16
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	1 617 375,75	28 116,16
Comptes financiers	11 080 408,82	12 282 644,27
Liquidités	11 080 408,82	12 282 644,27
Autres actifs	-	-
Total de l'actif	176 993 650,43	190 415 062,68

BILAN passif

	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Capitaux propres		
• Capital	175 763 912,39	181 801 451,60
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	-1 069 948,00	7 620 788,34
• Résultat de l'exercice	-5 096,75	414 667,95
Total des capitaux propres <i>(montant représentatif de l'actif net)</i>	174 688 867,64	189 836 907,89
Instruments financiers	-	-
• OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
• OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES FINANCIERS		
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres financiers empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• CONTRATS FINANCIERS		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
Dettes	2 304 782,79	578 154,79
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	2 304 782,79	578 154,79
Comptes financiers	-	-
Concours bancaires courants	-	-
Emprunts	-	-
Total du passif	176 993 650,43	190 415 062,68

HORS-bilan

31.03.2022

31.12.2021

Devise	EUR	EUR
Opérations de couverture		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
Autres opérations		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-

COMPTE de résultat

	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Produits sur opérations financières		
• Produits sur dépôts et sur comptes financiers	-	1,04
• Produits sur actions et valeurs assimilées	93 406,59	656 946,17
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	367 870,00	2 341 198,58
• Produits sur titres de créances	-	4 308,39
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Produits sur contrats financiers	-	-
• Autres produits financiers	-	-
Total (I)	461 276,59	3 002 454,18
Charges sur opérations financières		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-15 388,37	-67 264,42
• Autres charges financières	-	-1 922,97
Total (II)	-15 388,37	-69 187,39
Résultat sur opérations financières (I - II)	445 888,22	2 933 266,79
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-452 167,38	-2 472 147,69
Résultat net de l'exercice (L.214-17-1) (I - II + III - IV)	-6 279,16	461 119,10
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	1 182,41	-46 451,15
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI) :	-5 096,75	414 667,95

1 règles & méthodes comptables

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

Information : Cet exercice présente une exceptionnelle de 3 mois.

Covid-19 et incidence sur les comptes annuels :

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

Règles d'évaluation des actifs

a) Méthode d'évaluation

Les instruments financiers et valeurs négociées sur un marché réglementé sont évalués au prix du marché.

Toutefois, les instruments ci-dessous sont évalués selon des méthodes spécifiques :

- Les obligations et actions européennes sont valorisées au cours de clôture, les titres étrangers au dernier cours connu.
- Les titres de créances et assimilés négociables qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués par l'application d'une méthode actuarielle, le taux retenu étant celui des émissions de titres équivalents affectés, le cas échéant, d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur du titre. Toutefois, les titres de créances négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois et en l'absence de sensibilité particulière pourront être évalués selon la méthode linéaire.
- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est inférieure à 3 mois sont valorisés au taux de négociation d'achat. Un amortissement de la décote ou de la surcote est pratiqué de façon linéaire sur la durée de vie du TCN.
- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est supérieure à 3 mois sont valorisés au taux de marché. Les parts ou actions d'OPC sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue.
- Les titres qui font l'objet de contrats de cession ou d'acquisition temporaire sont évalués en conformité avec la réglementation en vigueur selon les conditions du contrat d'origine.
- Les instruments financiers non négociés sur un marché réglementé sont évalués sous la responsabilité du conseil d'administration de la SICAV à leur valeur probable de négociation.
- Les warrants ou bons de souscription obtenus gratuitement lors de placements privés ou d'augmentation de capital seront valorisés dès leurs admissions sur un marché réglementé ou l'organisation d'un marché de gré à gré.
- Les contrats :
 - Les opérations sur les marchés à terme ferme sont valorisées au cours de compensation et les opérations conditionnelles selon le titre du support.
 - La valeur de marché pour les contrats à terme ferme est égale au cours en euro multiplié par le nombre de contrats.
 - La valeur de marché pour les opérations conditionnelles est égale à la traduction en équivalent sous-jacent.
 - Les swaps de taux sont valorisés au taux de marché conformément aux dispositions contractuelles.
 - Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur de marché.
- Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité du conseil d'administration de la SICAV. Ces évaluations et leur justification sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles

b) Modalités pratiques

- Les actions et les obligations sont évaluées sur la base des cours extraits de la base de données Bloomberg en fonction de leur place de cotation :
 - Asie-Océanie : extraction à 12 h pour une cotation au cours de clôture du jour.
 - Amérique : extraction à 9 h pour une cotation au cours de clôture de la veille.
extraction à 16 h 45 pour une cotation au cours d'ouverture du jour.
 - Europe sauf France : extraction à 19 h 30 pour une cotation au cours de clôture du jour.
extraction à 14 h 30 pour une cotation au cours d'ouverture du jour.
extraction à 9 h pour une cotation au cours de J-1.
 - France : extraction à 12 h et 16 h pour une cotation au cours d'ouverture du jour.
extraction à 17 h 40 pour une cotation au cours de clôture du jour.
 - Contributeurs : extraction à 14 h pour une cotation suivant les disponibilités de cours.
- Les positions sur les marchés à terme ferme à chaque valeur liquidative sont évaluées sur la base des cours de compensation du jour.
- Les positions sur les marchés à terme conditionnel à chaque valeur liquidative sont évaluées selon les principes employés pour leur sous-jacent:
 - Asie-Océanie :extraction à 12 h
 - Amérique :extraction J+1 à 9 h
 - Europe (sauf France) :extraction à 19 h 30
 - France :extraction à 18 h

Méthode de comptabilisation

- Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des revenus des instruments financiers est celui du coupon encaissé, à l'exception des compartiments Echiquier Altarocca Convertibles, Echiquier Hybrid Bonds et Echiquier Convexité Europe qui utilisent la méthode des coupons courus.
- La comptabilisation de l'enregistrement des frais de transaction se fait en frais exclus.

Méthodes d'évaluation des engagements hors-bilan

Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur d'engagement.

La valeur d'engagement pour les contrats à terme fermes est égale au cours (en devise de l'opc) multiplié par le nombre de contrats multiplié par le nominal.

La valeur d'engagement pour les opérations conditionnelles est égale au cours du titre sous-jacent (en devise de l'opc) multiplié par le nombre de contrats multiplié par le delta multiplié par le nominal du sous-jacent.

La valeur d'engagement pour les contrats d'échange est égale au montant nominal du contrat (en devise de l'opc).

Frais de fonctionnement et de gestion

Frais facturés à l'OPC	Assiette	Taux barème
Frais de gestion financière Frais administratifs externes à la société de gestion	Actif net	Action A 1 % TTC maximum
		Action G 0,75 % TTC maximum
		Action I 0,65 % TTC maximum
Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	(*)

es
de
X
e
u
r
a

Frais facturés à l'OPC	Assiette	Taux barème
Commissions de mouvement perçues par la société de gestion	Prélèvement sur chaque transaction ou opération	Néant
Commission de surperformance	Actif net	Action A 15% TTC de la surperformance de l'OPC, nette de frais de gestion fixes, par rapport à la performance de son indice de référence sous réserve que la performance de l'OPC soit positive
		Action G Néant
		Action I Néant

(*) Le compartiment peut investir jusqu'à 10 % de son actif dans d'autres OPC dont les frais de gestion maximum seront de 2.392 %. Pour toute information complémentaire, vous pouvez contacter la société de gestion.

Les contributions dues pour la gestion de l'OPCVM en application du d) du 3° du II de l'article L. 621-5-3 du code monétaire et financier sont imputées au compartiment.

En sus des frais ci-dessus, d'autres frais peuvent être supportés par le compartiment dans certaines circonstances tels que des coûts exceptionnels et non récurrents en vue d'un recouvrement des créances ou d'une procédure pour faire valoir un droit, sous réserve que ces frais soient systématiquement inférieurs aux montants recouverts.

De plus, des frais liés à la recherche au sens de l'article 314-21 du règlement général de l'AMF peuvent être facturés au compartiment.

Des informations complémentaires sur le fonctionnement de ces frais de recherche sont disponibles auprès de la société de gestion.

Modalités de calcul de la commission de surperformance

Période de cristallisation de la commission de surperformance

La période de cristallisation, à savoir la fréquence à laquelle la commission de surperformance provisionnée le cas échéant, doit être payée à la société de gestion est de douze mois.

Toutefois, la première période de cristallisation sera supérieure à un an : du 1er juillet 2021 au 31 mars 2023. Elle sera ensuite tous les ans du 1er avril au 31 mars.

Actuellement, la clôture de l'exercice de la SICAV s'effectue au mois de décembre. A compter de mars 2022, les comptes seront arrêtés au 31 mars.

Période de référence de la performance

La période de référence de la performance est la période au cours de laquelle la performance est mesurée et comparée à celle de l'Indicateur de Référence et à l'issue de laquelle il est possible de réinitialiser le mécanisme de compensation de la sous-performance (ou performance négative) passée. Cette période est fixée à 5 ans.

Indicateur de Référence

12.5% MSCI Europe + 67.5% Iboxx 1-3 + 20% €STER capitalisé

Méthode de calcul

La commission de surperformance est provisionnée à chaque valeur liquidative.

La provision de commission de surperformance est ajustée à l'occasion de chaque calcul de la valeur liquidative, sur la base de 15% TTC de la surperformance de l'OPC par rapport à l'Indicateur de Référence, sous réserve que la performance de l'OPC soit positive (la valeur liquidative est supérieure à la valeur liquidative de début de période).

Dans le cas d'une sous-performance de l'OPC par rapport à l'Indicateur de Référence, cette provision est réajustée par le biais de reprises sur provisions. Les reprises de provisions sont plafonnées à hauteur des dotations existantes. La méthodologie appliquée pour le calcul de la commission de surperformance s'appuie sur la méthode de calcul de « l'actif fictif » qui permet de simuler un actif fictif subissant les mêmes conditions de souscriptions et rachats que l'OPC original, incrémenté de la performance de l'Indicateur de Référence. Cet actif fictif est ensuite comparé à la performance de l'actif réel de l'OPC. La différence entre les deux actifs donne donc la surperformance de l'OPC par rapport à son Indicateur de Référence.

Prélèvement de la commission de surperformance et période de rattrapage

En cas de surperformance de l'OPC à l'issue de la période de cristallisation et de performance positive de l'OPC, la société de gestion perçoit les commissions provisionnées et une nouvelle période de cristallisation démarre.

En cas de surperformance de l'OPC à l'issue de la période de cristallisation avec en parallèle une performance négative de l'OPC, la société de gestion ne perçoit aucune commission mais une nouvelle période de cristallisation démarre.

En cas de sous-performance de l'OPC par rapport à son indice de référence à l'issue de la période de cristallisation aucune commission n'est perçue et la période de cristallisation initiale est allongée de 12 mois (période de rattrapage) afin que cette sous-performance soit compensée avant que des commissions de surperformance ne deviennent exigibles à nouveau. La période d'observation initiale peut ainsi être allongée jusqu'à 5 ans (période de référence).

En cas de rachat d'actions/parts, s'il y a une provision pour commission de surperformance, la partie proportionnelle aux actions/parts remboursées est versée à la société de gestion.

Exemples

Premier cas : l'OPCVM surperforme son indice sur chaque période de cristallisation.

Sur chaque période de cristallisation, des commissions vont être prélevées et chaque période de cristallisation sera de 12 mois.

Deuxième cas : En fonction des périodes de cristallisation le fonds sous-performe ou surperforme son indice :

	Performance OPC	Performance indice	Performance relative constatée sur l'année	Sous-performance à compenser de l'année précédente	Performance relative nette	Sous-performance à compenser sur l'année suivante	Commission de surperformance	Calcul de la commission de surperformance
Année 1	5%	0%	5%	0%	5%	0%	Oui	15% x 5%
Année 2	3%	3%	0%	0%	0%	0%	Non	-
Année 3	-5%	0%	-5%	0%	-5%	-5%	Non	-
Année 4	5%	2%	3%	-5%	-2%	-2%	Non	-
Année 5	7%	5%	2%	-2%	0%	0%	Non	-
Année 6	10%	5%	5%	0%	5%	0%	Oui	15% x 5%
Année 7	9%	4%	5%	0%	5%	0%	Oui	15% x 5%
Année 8	-15%	-5%	-10%	0%	-10%	-10%	Non	-
Année 9	-2%	-4%	2%	-10%	-8%	-8%	Non	-
Année 10	0%	-2%	2%	-8%	-6%	-6%	Non	-
Année 11	2%	0%	2%	-6%	-4%	-4%	Non	-
Année 12	10%	10%	0%	-4%	-4%	0%*	Non	-
Année 13	6%	4%	2%	0%	2%	0%	Oui	15% x 2%
Année 14	-6%	0%	-6%	0%	-6%	-6%	Non	-
Année 15	4%	2%	2%	-6%	-4%	-4%	Non	-
Année 16	6%	4%	2%	-4%	-2%	-2%	Non	-
Année 17	10%	14%	-4%	-2%	-6%	-6%	Non	-
Année 18	7%	7%	0%	-6%	-6%	-4%**	Non	-
Année 19	6%	1%	5%	-4%	1%	0%	Oui	15% x 1%

* La sous-performance de l'année 12 à compenser sur l'année suivante (année 13) est de 0% et non de -4% (sous-performance « théorique » à compenser sur l'année suivante). En effet, cette sous-performance résiduelle de l'année 8 qui n'a pas été intégralement compensée les années suivantes est abandonnée puisque la période de référence de 5 ans s'est écoulée (la sous-performance de l'année 8 ne pouvait être compensée que jusqu'à l'année 12).

** La sous-performance de l'année 18 à compenser sur l'année suivante (année 19) est de -4% et non de -6% (sous-performance « théorique » à compenser sur l'année suivante). En effet, la quote-part de la sous-performance résiduelle de l'année 14 (-2%) qui n'a pas été intégralement compensée les années suivantes est abandonnée puisque la période de référence de 5 ans s'est écoulée (la sous-performance de l'année 14 ne pouvait être compensée que jusqu'à l'année 18).

Devise de comptabilité

La devise de comptabilisation du compartiment est l'Euro.

Indication des changements comptables soumis à l'information particulière des actionnaires

- Changement intervenu : Néant.
- Changement à intervenir : Néant.

Indication des autres changements soumis à l'information particulière des actionnaires *(Non certifiés par le commissaire aux comptes)*

- Changement intervenu : Néant.
- Changement à intervenir : Néant.

Indication et justification des changements d'estimation et de modalités d'application

Néant.

Indication de la nature des erreurs corrigées au cours de l'exercice

Néant.

Indication des droits et conditions attachés à chaque catégorie d'actions

Catégorie d'action(s)	Affectation du résultat net	Affectations des plus-values nettes réalisées
Action A	Capitalisation	Capitalisation
Action G	Capitalisation	Capitalisation
Action I	Capitalisation	Capitalisation

2 évolutionactif net

	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Actif net en début d'exercice	189 836 907,89	226 232 068,74
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'Opc)	4 168 751,62	18 813 036,36
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'Opc)	-11 741 645,44	-64 553 902,62
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	1 079 790,07	15 866 132,68
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-2 210 924,13	-7 812 813,11
Plus-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Frais de transaction	-22 170,51	-141 980,49
Différences de change	194 698,25	695 769,20
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	-6 610 260,95	277 478,03
- Différence d'estimation exercice N	-2 097 381,44	4 512 879,51
- Différence d'estimation exercice N-1	4 512 879,51	4 235 401,48
Variations de la différence d'estimation des contrats financiers :	-	-
- Différence d'estimation exercice N	-	-
- Différence d'estimation exercice N-1	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-	-
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-6 279,16	461 119,10
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	-	-
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	-	-
Autres éléments	-	-
Actif net en fin d'exercice	174 688 867,64	189 836 907,89

3 compléments d'information

3.1. Instruments financiers : ventilation par nature juridique ou économique d'instrument

3.1.1. Ventilation du poste "Obligations et valeurs assimilées" par nature d'instrument

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Obligations indexées	-	-
Obligations convertibles	-	-
Obligations à taux fixe	91 802 546,91	-
Obligations à taux variable	21 683 609,03	-
Obligations zéro coupons	-	-
Titres participatifs	-	-
Autres instruments	-	-

3.1.2. Ventilation du poste "Titres de créances" par nature juridique ou économique d'instrument

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Bons du Trésor	-	-
Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs non financiers	10 007 692,25	-
Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs bancaires	-	-
Titres de créances à moyen terme NEU MTN	-	-
Autres instruments	-	-

3.1.3. Ventilation du poste "Opérations de cession sur instruments financiers" par nature d'instrument

	Titres reçus en pension cédés	Titres empruntés cédés	Titres acquis à réméré cédés	Ventes à découvert
Actions	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Autres instruments	-	-	-	-

3.1.4. Ventilation des rubriques de hors-bilan par type de marché (notamment taux, actions)

	Taux	Actions	Change	Autres
Opérations de couverture				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-
Autres opérations				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-

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

	Taux fixe	Taux variables	Taux révisable	Autres
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	91 802 546,91	-	21 683 609,03	-
Titres de créances	10 007 692,25	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	11 080 408,82
Passif				
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

3.3. Ventilation par maturité résiduelle des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	0 - 3 mois	3 mois - 1 an	1 - 3 ans	3 - 5 ans	> 5 ans
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	2 023 357,53	7 104 749,51	31 281 092,42	25 550 330,56	47 526 625,92
Titres de créances	7 001 099,92	3 006 592,33	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	11 080 408,82	-	-	-	-
Passif					
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Opérations de couverture	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-

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

Cette ventilation est donnée pour les principales devises de cotation ou d'évaluation, à l'exception de la devise de tenue de la comptabilité.

Par devise principale	USD	GBP	DKK	Autres devises
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	10 503 134,91	2 981 300,45	2 900 165,36	3 356 545,75
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
OPC	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Créances	499 854,35	316 284,83	-	10 036,00
Comptes financiers	362 659,49	-	-	-
Autres actifs	-	-	-	-
Passif				
Opé. de cession sur inst. financiers	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Dettes	498 208,44	316 284,83	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

3.5. Créances et Dettes : ventilation par nature

Détail des éléments constitutifs des postes "autres créances" et "autres dettes", notamment ventilation des opérations de change à terme par nature d'opération (achat/vente).

Créances	1 617 375,75
Opérations de change à terme de devises :	
Achats à terme de devises	-
Montant total négocié des Ventes à terme de devises	-
Autres Créances :	
Achats règlements différés	814 187,13
Ventes règlements différés	742 947,82
Coupons à recevoir	53 631,91
Souscriptions à recevoir	6 608,89
-	-
Autres opérations	-
Dettes	2 304 782,79
Opérations de change à terme de devises :	
Ventes à terme de devises	-
Montant total négocié des Achats à terme de devises	-
Autres Dettes :	
Achats règlements différés	983 136,69
Ventes règlements différés	813 865,92
Débiteurs et créditeurs divers	361 781,73
Rachat à payer	83 725,35
Frais provisionnés	62 273,10
Autres opérations	-

3.6. Capitaux propres

Catégorie d'action émise / rachetée pendant l'exercice :	Souscriptions		Rachats	
	Nombre d'actions	Montant	Nombre d'actions	Montant
Action A / FR0010434019	4 726,083	4 160 861,38	13 469,687	11 741 530,41
Action G / FR0013286622	-	-	1,197	115,03
Action I / FR0013286648	8	7 890,24	-	-
Commission de souscription / rachat par catégorie d'action :		Montant		Montant
Action A / FR0010434019		-		-
Action G / FR0013286622		-		-
Action I / FR0013286648		-		-
Rétrocessions par catégorie d'action :		Montant		Montant
Action A / FR0010434019		-		-
Action G / FR0013286622		-		-
Action I / FR0013286648		-		-
Commissions acquises à l'Opc par catégorie d'action :		Montant		Montant
Action A / FR0010434019		-		-
Action G / FR0013286622		-		-
Action I / FR0013286648		-		-

3.7. Frais de gestion

Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen %

Catégorie d'action :

Action A / FR0010434019	1,01
Action G / FR0013286622	0,76
Action I / FR0013286648	0,66

Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice Montant

Catégorie d'action :

Action A / FR0010434019	-
Action G / FR0013286622	-
Action I / FR0013286648	-

Rétrocession de frais de gestion :

- Montant des frais rétrocédés à l'Opc -

- Ventilation par Opc "cible" :

- Opc 1	-
- Opc 2	-
- Opc 3	-
- Opc 4	-

3.8. Engagements reçus et donnés

3.8.1. Description des garanties reçues par l'Opc avec mention des garanties de capital.....néant

3.8.2. Description des autres engagements reçus et/ou donnésnéant

3.9. Autres informations

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

- Instruments financiers reçus en pension (livrée) -

- Autres opérations temporaires -

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

Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan :

- actions -

- obligations -

- titres de créances -

- autres instruments financiers -

Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine :

- actions -

- obligations -

- titres de créances -

- autres instruments financiers -

3.9.3. Instruments financiers détenus en portefeuille émis par les entités liées à la société de gestion (fonds) ou aux gestionnaires financiers (Sicav) et opc gérés par ces entités :

- opc 4 347 739,48

- autres instruments financiers -

3.10. Tableau d'affectation du résultat *(En devise de comptabilité de l'Opc)***Acomptes versés au titre de l'exercice**

Date	Catégorie d'action	Montant global	Montant unitaire	Crédit d'impôt totaux	Crédit d'impôt unitaire
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-

	31.03.2022	31.12.2021
Affectation du résultat	EUR	EUR
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	-	-
Résultat	-5 096,75	414 667,95
Total	-5 096,75	414 667,95

Action A / FR0010434019	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-6 255,03	405 391,85
Total	-6 255,03	405 391,85
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Action G / FR0013286622	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	538,63	4 742,09
Total	538,63	4 742,09
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Action I / FR0013286648	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	619,65	4 534,01
Total	619,65	4 534,01
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

3.11. Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes*(En devise de comptabilité de l'Opc)***Acomptes sur plus et moins-values nettes versés au titre de l'exercice**

Date	Montant global	Montant unitaire
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-

	31.03.2022	31.12.2021
Affectation des plus et moins-values nettes	EUR	EUR
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-1 069 948,00	7 620 788,34
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	-1 069 948,00	7 620 788,34

Action A / FR0010434019	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-1 059 819,91	7 552 052,21
Total	-1 059 819,91	7 552 052,21
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Action G / FR0013286622	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-5 602,83	38 210,59
Total	-5 602,83	38 210,59
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Action I / FR0013286648	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-4 525,26	30 525,54
Total	-4 525,26	30 525,54
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

3.12. Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques du compartiment au cours des 5 derniers exercices

Date de création du compartiment : 6 janvier 1995.

Devise					
EUR	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Actif net	174 688 867,64	189 836 907,89	226 232 068,74	398 765 945,35	592 987 543,98

Action A / FR0010434019	Devise de l'action et de la valeur liquidative : EUR				
	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	199 745,346	208 488,95	258 041,152	446 598,217	663 025,189
Valeur liquidative	866,27	902,31	862,17	877,75	866,17
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	-5,33	38,16	-46,55	-22,18	-16,66

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

Action G / FR0013286622	Devise de l'action et de la valeur liquidative : EUR				
	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	9 648,226	9 649,423	14 170,048	35 170,039	48 408,813
Valeur liquidative	94,83	98,71	94,05	95,41	93,83
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	-0,52	4,45	-4,75	-2,07	-1,45

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

Action I / FR0013286648		Devise de l'action et de la valeur liquidative : EUR			
	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	776,002	768,002	2 568,002	3 563,098	15 065,544
Valeur liquidative	952,43	991,2	943,42	956,2	939,28
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	-5,03	45,65	-46,78	-19,77	-13,62

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

4 inventaire au 31.03.2022

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
<i>Valeurs mobilières</i>						
<i>Action</i>						
SE0011337708	AAK AB	PROPRE	40 000,00	675 532,22	SEK	0,39
US00724F1012	ADOBE INC	PROPRE	1 700,00	696 447,42	USD	0,40
FR0000060402	ALBIOMA	PROPRE	17 000,00	749 700,00	EUR	0,43
US02079K3059	ALPHABET INC	PROPRE	350,00	875 306,84	USD	0,50
US0231351067	AMAZON.COM INC	PROPRE	300,00	879 364,29	USD	0,50
NL0010273215	ASML HOLDING N.V.	PROPRE	1 100,00	671 000,00	EUR	0,38
GB0009895292	ASTRAZENECA PLC	PROPRE	10 000,00	1 199 138,40	GBP	0,69
DE0005190037	BAYERISCHE MOTOREN WERKE PFD	PROPRE	12 000,00	843 600,00	EUR	0,48
FR0000131104	BNP PARIBAS	PROPRE	20 000,00	1 038 600,00	EUR	0,59
SE0002626861	CLOETTA AB B SHS	PROPRE	350 000,00	869 409,97	SEK	0,50
DE0006062144	COVESTRO AG	PROPRE	19 000,00	870 960,00	EUR	0,50
FR0010461053	CRCAM LANGUEDOC	PROPRE	8 312,00	469 544,88	EUR	0,27
FR0000045346	CRCAM SUD RHONE ALPES	PROPRE	2 500,00	355 000,00	EUR	0,20
FR0010908533	EDENRED	PROPRE	21 000,00	943 320,00	EUR	0,54
FR0000031023	ELECTRICITE DE STRASBOURG	PROPRE	3 820,00	406 830,00	EUR	0,23
FR0000121667	ESSILOR LUXOTTICA SA	PROPRE	6 200,00	1 031 060,00	EUR	0,59
US43300A2033	HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	PROPRE	7 500,00	1 023 288,23	USD	0,59
NL0011821202	ING GROUP NV	PROPRE	70 000,00	665 770,00	EUR	0,38
GB0033986497	ITV	PROPRE	1 000 000,00	969 536,30	GBP	0,56
US46625H1005	JP MORGAN CHASE & CO	PROPRE	7 700,00	943 815,13	USD	0,54
JP3304200003	KOMATSU LTD	PROPRE	40 000,00	871 935,41	JPY	0,50
IE00BZ12WP82	LINDE PLC	PROPRE	4 000,00	1 162 000,00	EUR	0,67
FR0000120321	LOREAL SA	PROPRE	2 200,00	800 470,00	EUR	0,46
FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	PROPRE	1 600,00	1 039 040,00	EUR	0,59
US5949181045	MICROSOFT CORP	PROPRE	4 200,00	1 164 323,16	USD	0,67

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
CH0038863350	NESTLE SA	PROPRE	8 000,00	939 668,15	CHF	0,54
IT0005366767	NEXI SPA	PROPRE	60 000,00	630 000,00	EUR	0,36
US6541061031	NIKE INC -B-	PROPRE	7 000,00	846 936,11	USD	0,48
DK0060534915	NOVO NORDISK	PROPRE	11 000,00	1 107 497,68	DKK	0,63
DK0060094928	ORSTED SH	PROPRE	9 000,00	1 027 492,84	DKK	0,59
DK0060634707	ROYAL UNIBREW SHS	PROPRE	9 000,00	765 174,84	DKK	0,44
US79466L3024	SALESFORCE.COM	PROPRE	3 600,00	687 274,20	USD	0,39
FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	PROPRE	6 000,00	912 960,00	EUR	0,52
FR0013199916	SOMFY SA	PROPRE	7 000,00	1 023 400,00	EUR	0,59
CH0102993182	TE CONNECTIVITY LTD	PROPRE	6 500,00	765 517,24	USD	0,44
US8835561023	THERMO FISHER SCIE	PROPRE	1 600,00	849 741,49	USD	0,49
FR0000120271	TOTAL ENERGIES SE	PROPRE	20 000,00	920 600,00	EUR	0,53
US92826C8394	VISA INC-A	PROPRE	4 800,00	957 151,46	USD	0,55
GB00BH4HKS39	VODAFONE GROUP	PROPRE	550 000,00	812 625,75	GBP	0,47
US2546871060	WALT DISNEY CO/THE	PROPRE	6 600,00	813 969,34	USD	0,47
Total Action				34 275 001,35		19,62
Obligation						
XS2386592484	ADECCO INT FINANCIAL SVS 0.125% 21/09/2028	PROPRE	3 000 000,00	2 704 433,42	EUR	1,55
FR0014003N69	AIR LIQUIDE FINANCE 0.375% 27/05/2031	PROPRE	2 000 000,00	1 850 730,96	EUR	1,06
DE000A1RE1Q3	ALLIANZ SE TF/TV 17/10/2042	PROPRE	2 500 000,00	2 636 836,30	EUR	1,51
FR0014002NR7	ARVAL SERVICE LEASE 0% 30/09/2024	PROPRE	1 900 000,00	1 863 406,00	EUR	1,07
XS1346228577	AXA SA VAR 06/07/2047	PROPRE	3 000 000,00	3 236 102,05	EUR	1,85
XS2182404298	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 0.75% 04/06/2025	PROPRE	900 000,00	901 859,92	EUR	0,52
ES0813211028	BANCO BILBAO VIZCZYX ARG VAR PERPETUAL	PROPRE	400 000,00	424 290,67	EUR	0,24
XS1767931121	BANCO SANTANDER SA 2.125% 08/02/2028	PROPRE	2 000 000,00	1 999 844,11	EUR	1,14
XS2199369070	BANKINTER SA VAR PERPETUAL	PROPRE	1 000 000,00	1 060 098,06	EUR	0,61
ES0313679K13	BANKINTER SA 0.875% 05/03/2024	PROPRE	1 500 000,00	1 506 973,77	EUR	0,86
ES0213679HN2	BANKINTER SA 0.875% 08/07/2026	PROPRE	1 000 000,00	973 532,60	EUR	0,56
XS1678372472	BBVA 0.75% 11/09/2022	PROPRE	1 000 000,00	1 008 912,33	EUR	0,58
XS1069549761	BFCM 3% 21/05/2024	PROPRE	3 000 000,00	3 213 560,96	EUR	1,84

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
XS2010447238	BMW FINANCE NV 0.75% 13/07/2026	PROPRE	200 000,00	198 351,04	EUR	0,11
XS1247508903	BNP PARIBAS 6.125% PERP	PROPRE	1 500 000,00	1 541 614,62	EUR	0,88
FR0013327962	CAPGEMINI SE 1% 18/10/2024	PROPRE	1 500 000,00	1 513 399,11	EUR	0,87
XS1577586321	CIE DE SANINT GOBAIN 1.00% 17/03/2025	PROPRE	1 000 000,00	997 373,15	EUR	0,57
FR0013213832	CNP ASSURANCES 1.875% 20/10/2022	PROPRE	2 000 000,00	2 035 634,79	EUR	1,17
FR0013533999	CREDIT AGRICOLE SA VAR PERPETUAL	PROPRE	1 500 000,00	1 495 446,52	EUR	0,86
FR0014000Y93	CREDIT AGRICOLE SA 0.125% 09/12/207	PROPRE	3 000 000,00	2 761 221,78	EUR	1,58
FR0014007Q96	CREDIT MUTUEL ARKEA 0.75% 18/01/2030	PROPRE	2 000 000,00	1 852 263,29	EUR	1,06
XS2345050251	DANA FINANCING LUX SARL 3% 15/7/2029	PROPRE	1 000 000,00	922 546,96	EUR	0,53
FR0013216900	DANONE SA 0.424% 03/11/2022	PROPRE	1 500 000,00	1 506 218,55	EUR	0,86
XS2182055009	ELM FOR FIRMENICH INTERN VAR PERP	PROPRE	1 000 000,00	1 034 553,56	EUR	0,59
FR0013365285	ENGIE SA 0.875% 19/09/2025	PROPRE	2 500 000,00	2 490 181,51	EUR	1,43
DK0030485271	EURONEXT NV 0.125% 17/05/2026	PROPRE	2 000 000,00	1 907 845,48	EUR	1,09
XS1621351045	EXPERIAN FINANCE PLC 1.375% 25/06/2026	PROPRE	1 500 000,00	1 531 816,44	EUR	0,88
XS1954697923	FCA BANK SPA IRELAND 1.25% 21/06/2022	PROPRE	2 000 000,00	2 023 357,53	EUR	1,16
XS2199351375	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILE 4.5% 07/07/2028	PROPRE	2 000 000,00	2 331 221,92	EUR	1,33
XS2166619820	FIRMENICH PRODUCTIONS 1.75% 30/04/2030	PROPRE	2 500 000,00	2 518 683,56	EUR	1,44
XS2412258522	GN STORE NORD 0.875% 25/11/2024	PROPRE	700 000,00	685 437,51	EUR	0,39
XS1598757760	GRIFOLS SA 3.2% 01/05/2025	PROPRE	800 000,00	808 168,00	EUR	0,46
XS2153405118	IBERDROLA FINANZAS SAU 0.875% 16/06/2025	PROPRE	1 000 000,00	1 007 900,00	EUR	0,58
XS2295335413	IBERDROLA INTL BV VAR PERPETUAL	PROPRE	1 700 000,00	1 614 583,85	EUR	0,92
XS1057055060	IBERDROLA INTL 2.5% 24/10/2022	PROPRE	1 000 000,00	1 026 085,89	EUR	0,59
XS2397781357	ILIAD HOLDING SAS 5.125% 15/10/2026	PROPRE	1 000 000,00	1 037 026,68	EUR	0,59
FR0013518420	ILIAD SA 2.375% 17/06/2026	PROPRE	2 000 000,00	1 988 589,86	EUR	1,14
XS2056730323	INFINEON TECHNOLOGIES AG VAR PERPETUAL	PROPRE	1 000 000,00	1 004 116,30	EUR	0,57
XS2194283672	INFINEON TECHNOLOGIES AG 1.125% 24/06/2026	PROPRE	3 000 000,00	3 024 820,27	EUR	1,73
XS1614415542	INTESA SANPAOLO SPA PERPETUAL	PROPRE	1 000 000,00	1 071 198,62	EUR	0,61
XS2089368596	INTESA SANPAOLO SPA 0.75% 04/12/2024	PROPRE	2 500 000,00	2 493 265,75	EUR	1,43
XS2193978363	KONINKLIJKE DSM NV 0.25% 23/06/2028	PROPRE	1 000 000,00	937 092,05	EUR	0,54
FR0013286846	LEGRAND SA 0.5% 09/10/2023	PROPRE	2 200 000,00	2 216 224,25	EUR	1,27

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
XS1685653302	LONDON STOCK EXCHANGE PL 0.875% 19/09/2024	PROPRE	1 500 000,00	1 514 238,90	EUR	0,87
XS2031870921	LOXAM SAS 3.25% 14/01/2025	PROPRE	2 000 000,00	1 979 490,56	EUR	1,13
XS2102916793	MERCK FIN SERVICES GMBH 0.125% 16/07/2025	PROPRE	1 500 000,00	1 461 955,89	EUR	0,84
XS2166217278	NETFLIX INC 3% 15/06/2025	PROPRE	2 000 000,00	2 111 566,67	EUR	1,21
XS1143916465	PRAXAIR INC 1.625% 01/12/2025	PROPRE	2 600 000,00	2 679 119,42	EUR	1,53
FR0013459765	RCI BANQUE SA VAR 1802/2030	PROPRE	1 500 000,00	1 420 899,45	EUR	0,81
XS2126161681	RELX FINANCE BV 0% 18/03/2024	PROPRE	1 000 000,00	988 260,00	EUR	0,57
XS2332306344	REXEL SA 2.125% 15/06/2028	PROPRE	1 000 000,00	965 244,03	EUR	0,55
XS2411720233	SANDVIK AB 0.375% 25/11/2028	PROPRE	2 000 000,00	1 847 911,23	EUR	1,06
FR0013517711	SCHNEIDER ELECTRIC SE 0% 12/06/2023	PROPRE	900 000,00	899 235,00	EUR	0,51
FR0013426376	SPIE SA 2.625% 18/06/2026	PROPRE	1 000 000,00	1 016 586,16	EUR	0,58
FR0013245586	STELLANTIS NV 2% 23/03/2024	PROPRE	1 000 000,00	1 020 477,53	EUR	0,58
XS1795406658	TELEFONICA EUROPE BV VAR PERP	PROPRE	1 000 000,00	1 031 625,89	EUR	0,59
FR0014000S75	TELEPERFORMANCE 0.25% 26/11/2027	PROPRE	3 000 000,00	2 772 280,68	EUR	1,59
XS1405775708	THERMO FISHER SCIENTIFIC 0.75% 12/09/2024	PROPRE	3 000 000,00	3 013 895,34	EUR	1,73
XS1619015719	UNICREDIT SPA PERPETUAL VAR	PROPRE	1 000 000,00	1 056 534,67	EUR	0,60
XS1374865555	UNICREDIT SPA 2.00% 04/03/2023	PROPRE	1 500 000,00	1 527 897,95	EUR	0,87
XS2133390521	VATTENFALL AB 0.05% 15/10/2025	PROPRE	2 500 000,00	2 411 010,62	EUR	1,38
FR00140007K5	VEOLIA ENVIRONMENT SA VAR PERPETUAL	PROPRE	1 500 000,00	1 495 775,55	EUR	0,86
FR0013210408	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 0.314% 04/10/2023	PROPRE	2 500 000,00	2 506 389,25	EUR	1,43
XS1734548487	VOLKSWAGEN BANK GMBH 0.75% 15/06/2023	PROPRE	2 000 000,00	2 019 261,10	EUR	1,16
XS1629774230	VOLKSWAGEN INTL FIN NV VAR PERP	PROPRE	1 500 000,00	1 559 932,92	EUR	0,89
XS2230884657	VOLVO TREASURY AB 0.125% 17/09/2024	PROPRE	2 500 000,00	2 456 353,77	EUR	1,41
FR0013448032	WORLDLINE SA FRANCE 0.25% 18/09/2024	PROPRE	400 000,00	393 850,47	EUR	0,23
FR0013521564	WORLDLINE SA FRANCE 0.875% 30/06/2027	PROPRE	500 000,00	486 897,19	EUR	0,28
XS2399851901	ZF FINANCE GMBH 2.25% 03/05/2028	PROPRE	2 100 000,00	1 892 645,71	EUR	1,08
Total Obligation				113 486 155,94		64,96
O.P.C.V.M.						
FR0013217999	ECHQUIER ALTAROCCA HYBRID BONDS PART I	PROPRE	1 500,00	1 529 445,00	EUR	0,88
FR0010383448	ECHQUIER CONVEXITE SRI EUROPE PART I	PROPRE	700,00	1 011 542,00	EUR	0,58

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0010458265	ECHQUIER LUXURY I	PROPRE	3 030,00	895 122,60	EUR	0,51
FR0013390564	ECHQUIER SHORT TERM CREDIT I	PROPRE	924,00	911 629,88	EUR	0,52
FR0010408559	SIPAREX MIDMARKET II	PROPRE	2 000,00	390 720,00	EUR	0,22
FR0013477668	STRATEGIE HAUT RENDEMENT 2025 FCP	PROPRE	854,00	904 061,48	EUR	0,52
FR0011819036	TAILOR CREDIT RENDEMENT CIBLE FCP	PROPRE	7 511,00	884 495,36	EUR	0,51
Total O.P.C.V.M.				6 527 016,32		3,74
Total Valeurs mobilières				154 288 173,61		88,32
Liquidités						
AUTRES						
	CREDITEUR DIV EUR	PROPRE	-357 800,00	-357 800,00	EUR	-0,20
	DEBITEUR DIV EUR	PROPRE	-3 981,73	-3 981,73	EUR	-0,00
Total AUTRES				-361 781,73		-0,21
BANQUE OU ATTENTE						
	ACH DIFF OP DE CAPI	PROPRE	-83 725,35	-83 725,35	EUR	-0,05
	ACH DIFF TITRES EUR	PROPRE	-657 749,47	-657 749,47	EUR	-0,38
	ACH DIFF TITRES GBP	PROPRE	-166 555,89	-197 121,56	GBP	-0,11
	ACH DIFF TITRES USD	PROPRE	-142 650,65	-128 265,66	USD	-0,07
	ACH REGL DIFF DEV	PROPRE	488 799,91	488 799,91	EUR	0,28
	ACH REGL DIFF DEV	PROPRE	166 555,89	197 121,56	GBP	0,11
	ACH REGL DIFF DEV	PROPRE	142 650,65	128 265,66	USD	0,07
	BANQUE EUR BPP	PROPRE	10 717 749,33	10 717 749,33	EUR	6,14
	BANQUE USD BPP	PROPRE	403 331,75	362 659,49	USD	0,21
	SOUS RECEV EUR BPP	PROPRE	6 608,89	6 608,89	EUR	0,00
	VTE DIFF TITRES EUR	PROPRE	253 841,77	253 841,77	EUR	0,15
	VTE DIFF TITRES GBP	PROPRE	100 685,81	119 163,27	GBP	0,07
	VTE DIFF TITRES USD	PROPRE	411 431,86	369 942,78	USD	0,21
	VTE REGL DIFF DEV	PROPRE	-324 759,87	-324 759,87	EUR	-0,19
	VTE REGL DIFF DEV	PROPRE	-100 685,81	-119 163,27	GBP	-0,07
	VTE REGL DIFF DEV	PROPRE	-411 431,86	-369 942,78	USD	-0,21
Total BANQUE OU ATTENTE				10 763 424,70		6,16
FRAIS DE GESTION						
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-61 710,48	-61 710,48	EUR	-0,04

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-244,14	-244,14	EUR	-0,00
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-170,91	-170,91	EUR	-0,00
	PRN-1COMVARIABLEACQU	PROPRE	-147,57	-147,57	EUR	-0,00
Total FRAIS DE GESTION				-62 273,10		-0,04
Total Liquidites				10 339 369,87		5,92
Creances negociables						
Interets precomptes.						
FR0127152447	CREDIT MUTUEL ARKEA ZCP 14/04/2022	PROPRE	2 000 000,00	2 000 392,36	EUR	1,15
FR0127237545	ELIS SA ZCP 20/04/2022	PROPRE	2 000 000,00	2 000 147,83	EUR	1,14
FR0127098707	RENAULT ZCP 12/05/2022	PROPRE	3 000 000,00	3 000 559,73	EUR	1,72
FR0127102301	VEOLIA ENVIRONNEMEN ZCP 22/09/2022	PROPRE	3 000 000,00	3 006 592,33	EUR	1,72
Total Interets precomptes.				10 007 692,25		5,73
Total Creances negociables				10 007 692,25		5,73
Coupons						
Action						
JP3304200003	KOMATSU LTD	ACHLIG	40 000,00	10 036,00	JPY	0,01
US6541061031	NIKE INC -B-	ACHLIG	7 000,00	1 343,79	USD	0,00
US8835561023	THERMO FISCHER SCIEN	ACHLIG	1 600,00	302,12	USD	0,00
FR0000120271	TOTAL ENERGIES	ACHLIG	20 000,00	13 200,00	EUR	0,01
Total Action				24 881,91		0,01
Obligation						
XS2056730323	INFIN TECO VAR PERP	ACHLIG	10,00	28 750,00	EUR	0,02
Total Obligation				28 750,00		0,02
Total Coupons				53 631,91		0,03
Total ECHQUIER PATRIMOINE				174 688 867,64		100,00

ANNEXE AU RAPPORT
destinée aux souscripteurs suisses

Cette annexe rend le rapport annuel conforme aux exigences de la FINMA pour la commercialisation en Suisse. **Elle n'est pas certifiée par les commissaires aux comptes.**

Pays d'origine du Fonds

France.

Informations additionnelles pour les investisseurs en suisse

Le prospectus pour la Suisse, les DICI respectivement la feuille d'information de base, les statuts, les rapports semestriels et annuels ainsi qu'une liste des achats et ventes peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse du Fonds : Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, CH-1204 Genève, tél: +41 22 705 11 78, web : www.carnegie-fund-services.ch. Le service de paiement en Suisse est Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Ile, CH-1204 Genève. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future et les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des actions.

Calcul du Total Expense Ratio et du PTR

Clôture annuelle du placement collectif : 31-mars

Fortune moyenne du fonds pour la période du 01/07/21 au 31/03/22 : 192 395 408,16

Commission de gestion de la direction de l'OPCVM :

Actions A	1,000	% TTC
Actions G	0,75	% TTC
Actions I	0,65	% TTC

Commission de gestion de la direction de l'action A : 1,000 % TTC

Fortune moyenne de l'action A pour la période du 01/07/21 au 31/03/22 : 190 040 037,41

Extrait du compte de résultats

Charges en euro	Rapport semestriel	Rapport annuel	Rapport annuel
	30/06/2021	31/12/2021	31/03/2022
Commission de gestion de la direction du fonds	1 197 981,98	2 178 745,58	445 221,32
Commission de performance du gestionnaire de placement collectif de capitaux (performance fee)	0,00	147,57	0,00
Commission de garde de la banque dépositaire	0,00	0,00	0,00
Autres charges	0,00	0,00	0,00
Impôts	0,00	0,00	0,00
Total des charges d'exploitation	1 197 981,98	2 178 893,15	445 221,32

Calcul du TER annualisé pour 9 mois, du 01/07/21 au 31/03/22 :

TER y compris commission de performance

$$(((2178893.15-1197981.98)+445368.89)/190040037.41)*1.33*100$$

1,00 %

Commission de performance comme quote-part en pour cent de la fortune moyenne nette

0,00 %

Commission de gestion de la direction de l'action G : 0,75 % TTC

Fortune moyenne de l'action G pour la période du 01/07/21 au 31/03/22 :

949 500,47

Extrait du compte de résultats

Charges en euro	Rapport semestriel	Rapport annuel	Rapport annuel
	30/06/2021	31/12/2021	31/03/2022
Commission de gestion de la direction du fonds	4 291,40	7 921,47	1 714,89
Commission de performance du gestionnaire de placement collectif de capitaux (performance fee)	0,00	0,00	0,00
Commission de garde de la banque dépositaire	0,00	0,00	0,00
Autres charges	0,00	0,00	0,00
Impôts	0,00	0,00	0,00
Total des charges d'exploitation	4 291,40	7 921,47	1 714,89

Calcul du TER annualisé pour 9 mois, du 01/07/21 au 31/03/22 :

TER y compris commission de performance

$$(((7921.47-4291.40)+1714.89)/949500.47)*1.33*100$$

0,75 %

Commission de performance comme quote-part en pour cent de la fortune moyenne nette

0,00 %

Commission de gestion de la direction de l'action I : 0,65 % TTC

Fortune moyenne de l'action I pour la période du 01/07/21 au 31/03/22 :

1 405 870,28

Extrait du compte de résultats

Charges en euro	Rapport semestriel	Rapport annuel	Rapport annuel
	30/06/2021	31/12/2021	31/03/2022
Commission de gestion de la direction du fonds	8 615,98	14 246,93	1 198,37
Commission de performance du gestionnaire de placement collectif de capitaux (performance fee)	0,00	0,00	0,00
Commission de garde de la banque dépositaire	0,00	0,00	0,00
Autres charges	0,00	0,00	0,00
Impôts	0,00	0,00	0,00
Total des charges d'exploitation	8 615,98	14 246,93	1 198,37

Calcul du TER annualisé pour 9 mois, du 01/07/21 au 31/03/22 :

TER y compris commission de performance

$$(((14246.93-8615.98)+1198.37)/1405870.28)*1.33*100$$

0,65 %

Commission de performance comme quote-part en pour cent de la fortune moyenne nette

0,00 %

ECHIQUIER SPACE

rapport
annuel

COMPARTIMENT DE SICAV ECHIQUIER

EXERCICE CLOS LE : 31.03.2022

Commercialisateur	FINANCIÈRE DE L'ÉCHIQUIER 53, avenue d'Iéna - 75116 Paris.
Société de gestion	FINANCIÈRE DE L'ÉCHIQUIER 53, avenue d'Iéna - 75116 Paris.
Dépositaire et conservateur	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES 3, rue d'Antin - 75002 Paris.
Centralisateur	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES 3, rue d'Antin - 75002 Paris.
Commissaire aux comptes	PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT 63, rue de Villiers 92208 Neuilly sur Seine. Représenté par Monsieur Frédéric Sellam

Informations concernant les placements et la gestion

Classification :

Actions internationales.

Modalités de détermination et d'affectation des sommes distribuables :

Catégorie d'action(s)	Affectation du résultat net	Affectations des plus-values nettes réalisées
Action A	Capitalisation	Capitalisation
Action F	Capitalisation	Capitalisation
Action K	Capitalisation	Capitalisation

Objectif de gestion :

ECHIQUIER SPACE est un OPCVM géré de façon dynamique et discrétionnaire au travers la sélection d'actions (« stock picking ») sur les marchés des actions internationales et plus précisément dans des sociétés de l'univers spatial.

L'objectif de l'OPCVM est de réaliser, sur la durée de placement recommandée, une performance nette de frais supérieure à celle de son indice de référence, l'indice MSCI All Country Index Net Return (Euro) dividendes nets réinvestis. Toutefois, le compartiment n'a pas pour objectif de reproduire la performance de cet indice et la composition du portefeuille pourra ainsi s'éloigner sensiblement de celle de son indicateur de référence.

Indicateur de référence :

L'indice MSCI All Country World Index NET RETURN EUR est calculé en euros et dividendes réinvestis (code Bloomberg : M7WD). Il regroupe des valeurs cotées dans 50 pays dont des pays développés et des pays émergents.

L'administrateur MSCI Limited de l'indice de référence MSCI All Country World Index est inscrit sur le registre d'administrateurs et d'indices de référence tenu par l'ESMA.

Conformément au règlement (UE) 2016/1011 du Parlement européen et du Conseil de 8 juin 2016, la société de gestion dispose d'une procédure de suivi des indices de référence utilisés décrivant les mesures à mettre en œuvre en cas de modifications substantielles apportées à un indice ou de cessation de fourniture de cet indice.

L'attention du souscripteur est attirée sur le fait que la composition du portefeuille pourra s'éloigner sensiblement de celle de son indicateur de référence.

Stratégie d'investissement :

1. Stratégies utilisées

Le compartiment met en œuvre une gestion active et discrétionnaire conforme aux dispositions de l'article 8 du Règlement SFDR. Celle-ci est orientée vers les marchés des actions internationales.

La gestion d'ECHIQUIER SPACE s'appuie sur une sélection rigoureuse de titres -« stock picking »- obtenue au travers de la mise en œuvre d'un processus qui passe par la rencontre directe avec les entreprises dans lesquelles le compartiment investit.

La société de gestion s'engage à participer aux votes des Assemblées Générales des sociétés présentes en portefeuille de façon systématique. Pour plus d'information, l'investisseur est invité à se référer à la Politique de vote disponible sur le site internet www.lfde.com.

S'ensuit une analyse fondamentale de chaque dossier, appuyée par une notation développée en interne et portant sur plusieurs critères que sont notamment :

- la qualité du management de l'entreprise,
- la qualité de sa structure financière,
- la visibilité sur les futurs résultats de l'entreprise,
- les perspectives de croissance de son métier,
- les aspects environnementaux et sociaux,
- l'aspect spéculatif de la valeur.

Les dossiers sélectionnés ont ainsi fait l'objet d'un processus très sélectif et qualitatif. La méthodologie impliquant la fixation d'un prix d'achat et d'un prix de vente permet de se positionner sur des dossiers présentant un potentiel d'appréciation future par le marché.

La stratégie d'investissement vise à sélectionner les valeurs présentant, selon l'analyse de la société de gestion, un niveau de croissance pérenne* et qui interviennent dans l'univers spatial, de manière directe ou indirecte, au travers d'une segmentation de cet univers selon le domaine d'intervention économique :

- Depuis la Terre : regroupe les sociétés ayant une activité principalement basée sur la Terre mais permettant le développement de l'écosystème spatial (fabrication de fusées / satellites / actifs spatiaux, gestion des actifs spatiaux, développement d'applications spatiales, financement et assurance, etc.)
- Entre la Terre et l'Espace : sociétés qui font le lien entre les deux frontières (envoi et récupération d'actifs spatiaux, systèmes de télécommunication, observation de la planète, défense d'actifs spatiaux, etc.)
- Pour l'Espace : activités purement spatiales (activité minière spatiale, exploration spatiale, fabrication industrielle dans l'espace, tourisme spatial, etc.)
- Les technologies qui le permettent : sociétés développant les technologies qui permettent l'essor de cette révolution (cloud computing, produits semiconducteurs, logiciels de design industriel, logiciels de simulation, bases de données, technologies de communication, recherche fondamentale, etc.)

* "Croissance pérenne" : capacité d'une entreprise à s'adresser à un marché de taille importante, lui-même en croissance, permettant à l'entreprise à dégager de la croissance du chiffre d'affaires à la fois par la croissance de son marché mais aussi par sa capacité à prendre des parts de marché.

Le compartiment intègre de façon systématique les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance. Ces critères contribuent à la prise de décision du gérant sans pour autant être un facteur déterminant de cette prise de décision.

Les exemples d'indicateurs retenus pour chacun des critères E, S et G sont les suivants :

- Indicateurs environnementaux : politique environnementale et actions, résultats des plans d'action mis en place par l'entreprise, exposition des fournisseurs aux risques environnementaux, impact positif ou négatif des produits sur l'environnement
- Indicateurs sociaux : attractivité de la marque employeur, fidélisation des employés, lutte contre la discrimination, protection des salariés, exposition des fournisseurs aux risques sociaux, relations avec la société civile.
- Indicateurs de gouvernance : compétence de l'équipe dirigeant, contre-pouvoirs, respect des actionnaires minoritaires, éthique des affaires.

Les objectifs extra financiers consistent dans le cadre de la gestion du compartiment à :

- Mener une analyse ESG sur les émetteurs (minimum 90%)

La note ESG sur 10 qui est attribuée à chaque émetteur. Cette notation est déterminée par une méthodologie interne à la société de gestion et est composée de la façon suivante :

- Gouvernance : La note de Gouvernance représente environ 60% de la note ESG globale. Il s'agit d'un parti pris historique de La Financière de l'Echiquier qui attache depuis sa création une importance particulière à ce sujet.
- Environnement et Social : Les critères sociaux et environnementaux sont rassemblés en une note de Responsabilité. Le calcul de celle-ci tient compte du type de société concerné:
- Pour les valeurs industrielles : les critères sociaux et environnementaux sont équipondérés au sein de la note de Responsabilité;

- Pour les valeurs de service : la note "Social" contribue à hauteur de 2/3 dans la note de "Responsabilité" tandis que la note "Environnement" représente 1/3 de la note de Responsabilité.
- Disposer d'une notre moyenne ESG supérieure à celle de son univers d'investissement.
- Mener une approche d'exclusion basée sur des exclusions sectorielles et normatives.
- Mettre en oeuvre un filtre basé sur les convictions ESG (existence d'une note minimum).

L'univers d'investissement du compartiment est composé de la manière suivante :

- pour l'univers actions (minimum 75% de l'actif net) : les actions internationales répondant aux critères quantitatifs de croissance, tels que définis plus haut, puis aux critères qualitatifs d'intervention dans l'univers spacial selon les quatre domaines d'intervention repris ci-dessus,
- pour l'univers produits de taux (maximum 25% de l'actif net) : environ 80 émetteurs entreprises européennes, sur lesquels l'équipe de gestion a déjà investi durant les dernières années, et qui émettent régulièrement des billets de trésorerie.

Enfin, l'équipe de gestion prend en compte les principales incidences négatives en matière de durabilité dans ses décisions d'investissement.

Les limites méthodologiques de l'approche ESG concernent principalement la fiabilité des données extra financières publiées par les émetteurs et le caractère subjectif de la notation mise en œuvre au sein de la société de gestion.

Pour une information plus détaillée sur la méthodologie de notation extra-financière mise en œuvre dans le compartiment/ et ses limites, l'investisseur est invité à se référer au site internet : www.lfde.com.

Alignement avec la Taxonomie

Le compartiment promeut des caractéristiques environnementales mais ne s'engage pas à réaliser des investissements prenant en compte des critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Il n'est toutefois pas exclu que le compartiment puisse réaliser des investissements sous-jacents qui prennent en compte ces critères. Dans ce cas, le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'appliquerait uniquement aux investissements sous-jacents qui prennent en compte les critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental et pas à la portion restante des investissements sous-jacents.

En fonction des convictions du gérant, la construction du portefeuille peut conduire à un portefeuille concentré (moins de 50 valeurs).

ECHIQUEUR SPACE est exposé à hauteur de 60 % de son actif net au minimum sur les marchés actions de la zone euro et/ou internationaux et pays émergents. L'exposition maximum sur ce dernier périmètre sera de 30% de l'actif net.

2. Les actifs (hors dérivés)

a) Les actions :

ECHIQUEUR SPACE est en permanence investi en actions cotées à hauteur de 75% minimum de son actif net.

Les titres susceptibles d'être sélectionnés sont des valeurs de toute taille de capitalisation, toutefois, le compartiment pourra avoir recours à des actions dont la capitalisation boursière est inférieure à 1 milliard d'euros dans la limite de 10% de son actif net.

Le recours à des actions émergentes sera limité à 30% de l'actif net.

b) Titres de créances et instruments du marché monétaire :

Dans le cadre de la gestion de trésorerie, et dans la limite de 25% de son actif net, le compartiment peut investir :

- dans des titres de créances négociables. L'échéance maximum des titres de créances utilisés dans le cadre de la gestion de la trésorerie du compartiment sera de 5 ans. Les titres court terme ainsi utilisés bénéficient d'une notation Standard & Poor's court terme « Investment grade » - ou notation équivalente dans une autre agence de notation.
- dans des titres obligataires. La maturité maximum des titres obligataires est de 12 ans. Dans ce cadre, une attention particulière sera portée à la qualité de crédit des entreprises émettant ces titres. Les titres concernés sont réputés «Investment grade» à savoir notés au minimum BBB- par Standard & Poor's ou équivalent ou considérés comme tels par l'équipe de gestion. La gestion ne se fixe pas de limite dans la répartition entre émetteurs souverains et privés.

Lors de l'acquisition et du suivi en cours de vie des titres, l'appréciation du risque de crédit repose sur la recherche et l'analyse interne de La Financière de l'Echiquier ainsi que sur les notations proposées par les agences.

Les notations mentionnées ci-dessus sont celles retenues par le gérant lors de l'investissement initial. En cas de dégradation de la notation pendant la durée de vie de l'investissement, le gérant effectue une analyse au cas par cas de chaque situation et décide ou non de conserver la ligne concernée. Les limites d'investissement définies en fonction de l'appréciation du risque de crédit par les agences de notation pourront ainsi être légèrement modifiées en fonction de l'analyse propre de l'équipe de gestion.

3. Investissement en titres d'autres Organismes de Placements Collectifs

Le compartiment ne pourra pas investir plus de 10% de son actif net en parts ou actions d'OPCVM français et/ou européens, et en fonds d'investissement à vocation générale. Il s'agira d'OPC de toute classification AMF. Le compartiment peut investir dans des OPCVM de la société de gestion ou d'une société liée.

4. Instruments dérivés

Le compartiment se réserve la possibilité d'intervenir sur les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés internationaux, non réglementés et/ou de gré à gré. Ces instruments peuvent être utilisés, de façon discrétionnaire, pour :

- Couvrir le portefeuille contre le risque de change, et également contre le risque action lorsque le gérant anticipe une forte dégradation de la performance du marché
- Exposer ponctuellement le portefeuille au risque action lors de mouvements de souscriptions importants. En aucun cas, le compartiment n'entend mettre en oeuvre de stratégie de surexposition du portefeuille au risque action.

Les instruments utilisés sont :

- futures sur indices
- options sur titres et sur indices
- options de change
- et change à terme

Ces opérations seront effectuées dans la limite d'une fois l'actif du compartiment.

Les instruments financiers sont conclus avec des intermédiaires sélectionnés par la Société de Gestion qui ne disposent d'aucun pouvoir sur la composition ou la gestion du portefeuille du compartiment.

5. Titres intégrant des dérivés

Le gérant pourra investir sur des titres intégrant des dérivés (warrants, bon de souscription etc...) négociés sur des marchés de la zone euro et/internationaux, réglementés ou de gré à gré.

Le recours à des titres intégrant des dérivés, par rapport aux autres instruments dérivés énoncés ci-dessus, sera justifié notamment par la volonté du gérant d'optimiser la couverture ou, le cas échéant, la dynamisation du portefeuille en réduisant le coût lié à l'utilisation de ces instruments financiers afin d'atteindre l'objectif de gestion.

Dans tous les cas, le montant des investissements en titres intégrant des dérivés ne pourra dépasser plus de 10% de l'actif net. Le risque lié à ce type d'investissement sera limité au montant investi pour l'achat.

6. Dépôts

Néant.

7. Emprunt d'espèces

Le compartiment peut être emprunteur d'espèces. Sans avoir vocation à être structurellement emprunteur d'espèces, le compartiment peut se trouver en position temporairement débitrice en raison des opérations liées à ses flux versés (investissements et désinvestissements en cours, opérations de souscriptions/rachats, ...) dans la limite de 10% de l'actif net.

8. Opérations d'acquisition et de cession temporaires de titres

Néant.

Profil de risque :

Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et les aléas des marchés.

Risque de perte en capital :

La perte en capital se produit lors de la vente d'un titre à un prix inférieur à sa valeur d'achat. L'investisseur est averti que son capital initialement investi peut ne pas lui être restitué. L'OPC ne bénéficie d'aucune garantie ou protection en capital.

Risque actions :

Si les actions ou les indices auxquels le portefeuille de l'OPC est exposé, baissent, la valeur liquidative de l'OPC pourra baisser.

Risque lié à l'investissement dans des pays émergents :

Il existe un risque lié aux investissements dans les pays émergents qui résulte notamment des conditions de fonctionnements et de surveillance de ces marchés, qui peuvent s'écarter des standards prévalant sur les grandes places internationales ou de facteurs politiques et réglementaires. Les mouvements de marché, à la hausse comme à la baisse, peuvent être plus forts et plus rapides que sur les grandes places internationales. La valeur liquidative de l'OPC pourra donc avoir le même comportement.

Risque de change :

Il s'agit du risque de baisse des devises d'investissement par rapport à la devise de référence du portefeuille, l'euro. En cas de baisse d'une devise par rapport à l'euro, la valeur liquidative pourra baisser.

Risque de gestion discrétionnaire :

Le style de gestion discrétionnaire appliqué à l'OPC repose sur la sélection des valeurs. Il existe un risque que l'OPC ne soit pas investi à tout moment sur les valeurs les plus performantes. La performance de l'OPC peut donc être inférieure à l'objectif de gestion. La valeur liquidative de l'OPC peut en outre avoir une performance négative.

Risque de taux :

La valeur liquidative de l'OPC pourra baisser si les taux d'intérêt augmentent.

Risque de durabilité ou risque lié à l'investissement durable : Tout événement ou toute situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance durable (par exemple, le changement climatique, la santé et la sécurité, les entreprises qui ne respectent pas les règles, telles que des sanctions pénales graves, etc.) qui, s'il survient, pourrait avoir un impact négatif réel ou potentiel sur la valeur de l'investissement. La survenance d'un tel événement ou d'une telle situation peut également conduire à une modification de la stratégie d'investissement de l'OPCVM, y compris l'exclusion des titres de certains émetteurs. Plus précisément, les effets négatifs des risques de durabilité peuvent affecter les émetteurs via une série de mécanismes, notamment : 1) une baisse des revenus; 2) des coûts plus élevés; 3) des dommages ou une dépréciation de la valeur des actifs; 4) coût du capital plus élevé ; et 5) amendes ou risques réglementaires. En raison de la nature des risques de durabilité et de sujets spécifiques tels que le changement climatique, la probabilité que les risques de durabilité aient un impact sur les rendements des produits financiers est susceptible d'augmenter à plus long terme.

Souscripteurs concernés et profil de l'investisseur type :**Souscripteurs concernés :**

Action A : Tous souscripteurs

Action F : Souscripteurs fondateurs

Action K : Réservée aux investisseurs institutionnels et à la commercialisation par des intermédiaires financiers

Profil de l'investisseur type :

Le compartiment s'adresse à des personnes physiques ou des investisseurs institutionnels conscients des risques inhérents à la détention d'actions d'un tel compartiment, risque élevé dû à l'investissement en actions cotées dans le monde entier.

ECHIQUIER SPACE peut servir de support à des contrats individuels d'assurance vie à capital variable, libellés en unités de comptes.

ECHIQUIER SPACE peut servir de support d'investissement à des OPCVM gérés par La Financière de l'Echiquier.

Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans ECHIQUIER SPACE dépend de la situation personnelle du porteur. Pour le déterminer, il doit tenir compte de son patrimoine personnel et éventuellement professionnel, de ses besoins d'argent actuels et à 5 ans, mais également de son souhait de prendre ou non des risques sur les marchés actions. Il est également fortement recommandé de diversifier suffisamment les investissements afin de ne pas les exposer uniquement aux risques du compartiment.

Durée de placement recommandée

Supérieure à 5 ans.

Indications sur le régime fiscal :

Le prospectus n'a pas vocation à résumer les conséquences fiscales attachées, pour chaque investisseur, à la souscription, au rachat, à la détention ou à la cession d'action(s) d'un compartiment de la SICAV. Ces conséquences varieront en fonction des lois et des usages en vigueur dans le pays de résidence, de domicile ou de constitution de l'actionnaire ainsi qu'en fonction de sa situation personnelle.

Selon votre régime fiscal, votre pays de résidence, ou la juridiction à partir de laquelle vous investissez dans cette SICAV, les plus-values et revenus éventuels liés à la détention d'action(s) de compartiment(s) de la SICAV peuvent être soumis à taxation.

Nous vous conseillons de consulter un conseiller fiscal sur les conséquences possibles de l'achat, de la détention, de la vente ou du rachat d'action(s) de compartiments de la SICAV d'après les lois de votre pays de résidence fiscale, de résidence ordinaire ou de votre domicile.

La Société de Gestion et les commercialisateurs n'assument aucune responsabilité, à quelque titre que ce soit, eu égard aux conséquences fiscales qui pourraient résulter pour tout investisseur d'une décision d'achat, de détention, de vente ou de rachat d'action(s) d'un compartiment de la SICAV.

La SICAV propose au travers des différents compartiments des actions de capitalisation et de distribution, il est recommandé à chaque investisseur de consulter un conseiller fiscal sur la réglementation applicable dans son pays de résidence, suivant les règles appropriées à sa situation (personne physique, personne morale soumise à l'impôt sur les sociétés, autres cas ...). Les règles applicables aux investisseurs résidents français sont fixées par le Code général des impôts.

D'une manière générale, les investisseurs sont invités à se rapprocher de leur conseiller fiscal ou de leur chargé de clientèle habituel afin de déterminer les règles fiscales applicables à leur situation particulière.

Aux termes de la réglementation fiscale américaine dite FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act), les investisseurs pourraient être tenus de fournir à l'OPC, à la société de gestion ou à leur mandataire et ce, afin que soient identifiées les « US Person » au sens de FATCA, des renseignements notamment sur leur identité personnelle et lieux de résidence (domicile et résidence fiscale). Ces informations pourront être transmises à l'administration fiscale américaine via les autorités fiscales françaises. Tout manquement par les investisseurs à cette obligation pourrait résulter en un prélèvement forfaitaire à la source de 30% imposé sur les flux financiers de source américaine.

Nonobstant les diligences effectuées par la société de gestion au titre de FATCA, les investisseurs sont invités à s'assurer que l'intermédiaire financier qu'ils ont utilisé pour investir dans l'OPC bénéficie lui-même du statut dit de Participating FFI. Pour plus de précisions, les investisseurs pourront se tourner vers un conseiller fiscal.

Information : Cet exercice présente une durée exceptionnelle de 3 mois.

Pour plus de détails, le prospectus complet est disponible sur simple demande auprès de la société de gestion.

- La valeur liquidative est disponible auprès de www.lfde.com ou peuvent être adressés dans un délai de huit jours ouvrés sur simple demande écrite de l'actionnaire auprès de : LA FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR, 53, avenue d'Iéna - 75116 Paris.
- Date d'agrément par l'AMF de la Sicav : 3 décembre 2018.
- Date d'agrément par l'AMF du compartiment : 20 avril 2021.
- Date de création de la Sicav : 4 décembre 2018.
- Date de création du compartiment : 31 mai 2021.

rapport de gestion du conseil d'administration

Mesdames, messieurs,

Nous vous avons réunis en assemblée générale pour vous rendre compte de l'activité de votre société au cours de son exercice 2022 et soumettre à votre approbation les comptes arrêtés au 31 mars 2022. Avant la présentation des comptes, un exposé sommaire va vous être fait sur la conjoncture économique et la politique de gestion de la Sicav durant cet exercice.

En première partie de trimestre, le fonds a souffert de son exposition à des sociétés encore peu matures, parfois pas profitables du fait de leurs investissements importants, et affichant des multiples plus élevés que la moyenne. Ce style a été massivement vendu depuis la mi-novembre 2021 au profit de valeurs plutôt value ou cycliques dans un contexte d'anticipation de remontée des taux par la FED et d'environnement inflationniste. La performance du fonds a rebondi depuis le début du conflit en Ukraine, toutefois moins que les fonds positionnés sur Aerospace & Defense, puisque Echiquier Space exclut les investissements dans les sociétés liées à l'armement, qui ont très fortement progressé, afin de se concentrer sur les acteurs de la nouvelle ère spatiale. Ainsi, certains acteurs du spatial 1.0 (armement) ont connu des bonnes performances boursières par rapport aux challengers 2.0 qui sont souvent encore en phase d'investissements importants.

Le malheureux conflit en Ukraine a tout de même mis en lumière l'importance des images satellites. Elles sont en effet cruciales pour obtenir une information fiable et objective, que ce soit pour surveiller les changements climatiques mais aussi pour détecter les changements d'activité sur Terre. Ce sont les images satellites qui ont permis d'affirmer que les déclarations de V.Poutine du 14 février concernant le retrait de troupes russes à la frontière ukrainienne étaient fausses. Elles indiquaient même l'inverse.

Le spatial est ainsi à nouveau sur le devant de la scène. Le soutien de la technologie spatiale, pour ses images en temps réel, pour l'identification des missiles lancés par la Russie, pour l'accès à une connexion Internet grâce à Starlink et bien plus d'autres exemples qui montrent l'importance de développer un nouvel écosystème spatial dédié à améliorer la vie sur Terre, depuis l'espace.

Attribution de performance

Dans les meilleurs contributeurs à la performance, nous retrouvons la société de construction de satellites MAXAR TECHNOLOGIES dont nous entendons particulièrement parler depuis un mois, leurs images fournissant des images précieuses au monde entier sur la situation en Ukraine. Le début du conflit a été concomitant avec la publication de ses résultats trimestriels qui étaient meilleurs qu'attendus, avec une croissance du chiffre d'affaires soutenue sur leur segment Earth Intelligence (les images) et une expansion des marges d'EBITDA pour les deux segments d'activité : Earth Intelligence et Space Infrastructure (la construction de satellites). Les perspectives sont très encourageantes pour la partie Earth Intelligence. L'entreprise est aujourd'hui la première ligne du fonds.

Nous notons également la forte contribution à la performance de VELO3D, société de fabrication additive qui se concentre sur l'industrie spatiale. Ils impriment des pièces en 3D à très haute valeur ajoutée qui ne pouvaient pas être imprimées auparavant et ce d'un seul tenant. Les avantages sont nombreux mais deux éléments très importants sont la légèreté des pièces fabriquées, ce qui est crucial pour avoir la capacité d'envoyer plus de satellites et les délais d'obtention considérablement réduits, d'une dizaine de mois à quelques jours. L'adoption de la fabrication additive croît de manière fulgurante, et notamment par leur plus gros client, SpaceX, qui imprime par exemple les moteurs Raptor de ses fusées Starship avec VELO3D.

Le plus grand détracteur à la performance est ROCKET LAB, deuxième acteur privé après SpaceX à avoir réussi à lancer une fusée et mettre en orbite des satellites. Le cours de l'entreprise a corrigé après des débuts en bourse fulgurants. L'entreprise se développe de manière verticale et construit ainsi ses propres satellites et ses panneaux solaires (acquisition récente de SolAero pour 80 millions \$). L'entreprise basée à Long Beach a été sélectionnée par la NASA pour des missions de lancement VADR (Venture-class Acquisition of Dedicated Rideshare) mais aussi pour construire 17 satellites pour MDA et GLOBALSTAR. Ces contrats sont remportés après une dure compétition avec les concurrents. Elle finalise par ailleurs sa nouvelle fusée Neutron, de taille plus importante, qui permettra de mettre en orbite des satellites plus gros et qui lui permettra de rivaliser davantage avec SpaceX. Notre conviction sur ROCKET LAB a été renforcée par notre rencontre avec la société au mois de mars et la valeur se situe dans les 5 premiers poids du fonds.

La performance de ARQIT QUANTUM, spécialiste de la communication quantique cryptée par satellite introduite en bourse via une SPAC en 2021, a été très chahutée du fait du véhicule d'investissement (SPAC), de son profil non rentable et de l'absence de guidance 2022 par le management. Les ressources de l'entreprise nous semblent suffisantes pour mettre en œuvre leur business plan et comptent de plus en plus de clients dans leur pipeline. La valeur fait partie des 10 plus grandes positions du fonds.

Mouvements

Nous avons vendu au cours du trimestre l'assureur américain digital LEMONADE afin de recentrer le fonds vers des valeurs davantage « pure space » et nous avons également sorti le fonds de PE coté SERAPHIM.

Perspectives

Les événements récents permettent de rappeler au plus grand nombre l'utilité du secteur spatial. Les discussions que nous avons avec les entreprises du secteur depuis le début du conflit montrent un regain d'intérêt des gouvernements étant donné les enjeux stratégiques. Plusieurs entreprises pensent que cela pourrait notamment se traduire par l'augmentation du budget des gouvernements pour le spatial et par davantage d'indépendance vis-à-vis des autres nations.

Malgré la volatilité de ce début d'année, nous sommes plus que jamais confiants sur les opportunités offertes par la thématique et sommes très enthousiastes quant aux perspectives de la trentaine d'entreprises composant le fonds Echiquier Space.

Performances parts vs Indice

Libelle Part	Code ISIN Part	Performance depuis 01/01/2022	Performance Indice depuis 01/01/2022
Echiquier Space F	FR0014002VD0	-13,49%	-3,27%
Echiquier Space K	FR0014002VE8	-13,54%	-3,27%
Echiquier Space A	FR0014002VF5	-13,68%	-3,27%

Mouvements principaux

Achats : ROCKET LAB USA (US7731221062) – TAIWAN SEMICONDUCTOR ADR (US8740391003)

Ventes : LEMONADE (US52567D1072) – VELO3D (US92259N1046)

Au cours de l'exercice, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR

Renseignements réglementaires :

- Votre OPC n'a pas d'engagements sur les marchés dérivés.
- Votre fonds ne détient aucun titre en portefeuille émis par la société de gestion.
- Votre OPC ne détient pas des parts d'OPC gérés par La Financière de l'Echiquier ou des sociétés liées.

Présentation de notre politique générale :

Depuis 2007, La Financière de l'Echiquier intègre les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance dans sa méthodologie de sélection de valeurs. Cette approche est menée de façon transversale pour tous les fonds actions La Financière de l'Echiquier. Cette évaluation se fait sur la base d'entretiens ISR spécifiques menés avec les personnes clés de l'entreprise. Nous n'avons pas recours aux agences de notation. Les entretiens ISR sont par ailleurs, systématiquement conduits en binôme avec le gérant ou l'analyste financier qui suit le cas d'investissement et l'un des membres de l'équipe ISR. A l'issue de chaque entretien, une note reflétant notre appréciation de chaque entreprise est établie. Elle fait l'objet d'une révision lors des entretiens de suivi que nous réalisons en moyenne tous les deux ans. Tous les comptes rendus d'entretiens ISR et les notations extra financières des valeurs sont archivés dans notre base de données propriétaire.

Politique ESG :

Dans le cadre du fonds, nous nous attachons à appliquer la politique générale en réalisant, dans le plus de cas possible, une analyse extra financière des valeurs en portefeuilles. Cette analyse se fonde sur des critères sociaux, environnementaux et de gouvernance et donne lieu à une notation ISR, revue en moyenne tous les 3 ans. La notation ISR attribuée aux valeurs du fonds ne constitue pas un motif d'exclusion.

Des informations plus précises sont disponibles sur notre site Internet à la rubrique :

<https://www.lfde.com/la-societe/investissement-responsable/>

Politique d'exécution des ordres :

Cette politique consiste tout particulièrement à sélectionner des intermédiaires de marché, établissements spécialement agréés pour exécuter les ordres sur le marché. Cette sélection est effectuée afin d'obtenir des intermédiaires la « meilleure exécution » que la société de gestion doit elle-même apporter aux porteurs ou actionnaires d'OPCVM.

Le choix des intermédiaires est effectué selon des critères précis et revus deux fois par an en fonction des opinions exprimés par les participants au comité de sélection des intermédiaires :

- 1 - capacité à trouver de la liquidité et qualité d'exécution
- 2 - aide à la rencontre des entreprises

3 - le bon dénouement des opérations

4 - qualité de l'analyse et du support vente.

Pour plus d'information et conformément à la réglementation, vous pouvez consulter la Politique d'exécution établis par La Financière de l'Echiquier dans le cadre de la gestion de ses OPCVM sur le site internet de la société de gestion

Politique de vote :

Nous vous informons que notre politique de droit de vote est disponible en ligne sur notre site internet.

Le porteur de part peut consulter le document « Compte rendu relatif aux frais d'intermédiation » sur le site internet de la société de gestion.

Ce document précise les conditions dans lesquelles la société de gestion a eu recours pour l'exercice précédent à des services d'aide à la décision d'investissement et d'exécutions d'ordres.

La société de gestion LA FINANCIERE DE L'ECHIQUIER calcule le risque global des OPCVM selon la méthode du calcul de l'engagement.

Suite à la transposition de la directive 2014/91/UE du 23 juillet 2014 (ou « Directive OPCVM 5 »), l'ESMA a adopté le 31 mars 2016, ses orientations sur les dispositions relatives à la rémunération des gérants d'OPCVM. Les orientations s'appliquent aux sociétés de gestion d'OPCVM à compter du 1er janvier 2017, pour les bonus payés en 2018.

Dans ce cadre, LFDE a mis à jour sa politique de rémunération. La Financière de l'Echiquier a adapté sa politique de rémunération sur la composante variable, afin de permettre une gestion saine et efficace des risques mais également de permettre un contrôle des comportements des collaborateurs exposés dans leur fonction, à la prise de risque.

La politique de rémunération est conforme à la stratégie économique, aux objectifs, aux valeurs et aux intérêts de la Société de Gestion et des OPCVM qu'elle gère et à ceux des investisseurs dans ces OPCVM, et comprend des mesures visant à éviter les conflits d'intérêts.

La politique de rémunération a été mise en place afin de :

- supporter activement la stratégie et les objectifs de la Société de Gestion ;
- supporter la compétitivité de la Société de Gestion sur le marché dans lequel elle opère ;
- assurer l'attractivité, le développement et la conservation d'employés motivés et qualifiés.

Le personnel de LFDE perçoit une rémunération comprenant une composante fixe et une composante variable, dûment équilibrées, faisant l'objet d'un examen annuel et basées sur la performance individuelle ou collective. Les principes de la politique de rémunération sont révisés sur une base régulière et adaptés en fonction de l'évolution réglementaire.

La politique de rémunération a été approuvée par les Administrateurs de la Société de Gestion. Les détails de la politique de rémunération sont disponibles sur le site internet suivant : www.lfde.com. Une copie manuscrite de cette politique de rémunération est disponible gratuitement sur demande.

Données 2021 :

En Poste			Différé	
Nombre de Brut annuel 2021	Somme de Brut annuel 2021 (12 mois)	Somme de Bonus 2021 (versé 01/2022) Estimé	Nb	Mtt variable différé
111	7 597 560	3 746 000		
30	4 225 000	5 489 000		
141	11 822 560	9 235 000	12,00	1 887 500

dont =>

brut annuel sans prorata
de durée

SFDR / TAXONOMIE

LEI : 969500C69D57CXZ9QX36

Objectif de gestion durable suivi par l'OPC

L'OPC promeut des caractéristiques environnementales et/ou sociales au sens de l'article 8 du Règlement UE 2019/2088 dit « Règlement SFDR ».

Les objectifs extra-financiers de l'OPC consistent dans le cadre de la gestion du fonds à :

- Mener une analyse ESG sur les émetteurs (minimum 90%)
- Disposer d'une note moyenne ESG supérieure à celle de son univers d'investissement.
- Mener une approche d'exclusion basée sur des exclusions sectorielles et normatives

- Mettre en œuvre un filtre basé sur des convictions ESG (existence d'une note minimum

Enfin l'équipe de gestion prend en compte les principales incidences négatives en matière de durabilité dans ses décisions d'investissement.

Au cours de l'exercice, ces données ont évolué de la manière suivante :

	Notation ESG du portefeuille	Note ESG de l'univers
30/06/2021	6.3 /10	5.4 /10
30/09/2021	6.2 /10	5.4 /10
31/12/2021	6.2 /10	5.3 /10
31/03/2022	6.1 /10	5.3 /10

A noter que l'OPC promeut des caractéristiques environnementales mais ne s'engage pas à réaliser des investissements prenant en compte des critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Il n'est toutefois pas exclu que l'OPC puisse réaliser des investissements sous-jacents qui prennent en compte ces critères. Dans ce cas, le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'appliquerait uniquement aux investissements sous-jacents qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental et pas à la portion restante des investissements sous-jacents.

comptes annuels

BILANactif

	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Immobilisations nettes	-	-
Dépôts	-	-
Instruments financiers	59 628 364,47	61 581 250,58
• ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	59 628 364,47	61 581 250,58
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• TITRES DE CRÉANCES		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<i>Titres de créances négociables</i>	-	-
<i>Autres titres de créances</i>	-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• ORGANISMES DE PLACEMENTS COLLECTIFS		
OPCVM et Fonds d'Investissement à Vocation Générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	-	-
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
• OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	-	-
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• CONTRATS FINANCIERS		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
• AUTRES INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
Créances	88 240,27	734 130,25
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	88 240,27	734 130,25
Comptes financiers	2 986 668,17	4 294 718,02
Liquidités	2 986 668,17	4 294 718,02
Autres actifs	-	-
Total de l'actif	62 703 272,91	66 610 098,85

BILAN passif

	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Capitaux propres		
• Capital	65 315 351,66	64 286 025,69
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	-2 555 852,82	1 690 879,68
• Résultat de l'exercice	-153 362,64	-518 758,83
Total des capitaux propres <i>(montant représentatif de l'actif net)</i>	62 606 136,20	65 458 146,54
Instruments financiers	-	-
• OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
• OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES FINANCIERS		
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres financiers empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• CONTRATS FINANCIERS		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
Dettes	97 136,71	1 151 952,31
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	97 136,71	1 151 952,31
Comptes financiers	-	-
Concours bancaires courants	-	-
Emprunts	-	-
Total du passif	62 703 272,91	66 610 098,85

HORS-bilan

31.03.2022

31.12.2021

Devise	EUR	EUR
Opérations de couverture		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
Autres opérations		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-

COMPTE de résultat

	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Produits sur opérations financières		
• Produits sur dépôts et sur comptes financiers	-	-
• Produits sur actions et valeurs assimilées	24 120,99	67 470,71
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	-	-
• Produits sur titres de créances	-	-
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Produits sur contrats financiers	-	-
• Autres produits financiers	-	-
Total (I)	24 120,99	67 470,71
Charges sur opérations financières		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-8 301,33	-14 693,75
• Autres charges financières	-	-
Total (II)	-8 301,33	-14 693,75
Résultat sur opérations financières (I - II)	15 819,66	52 776,96
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-164 985,00	-288 639,99
Résultat net de l'exercice (L.214-17-1) (I - II + III - IV)	-149 165,34	-235 863,03
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-4 197,30	-282 895,80
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI) :	-153 362,64	-518 758,83

1 règles & méthodes comptables

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

Information : Cet exercice présente une durée exceptionnelle de 3 mois.

Covid-19 et incidence sur les comptes annuels :

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

Règles d'évaluation des actifs

a) Méthode d'évaluation

Les instruments financiers et valeurs négociées sur un marché réglementé sont évalués au prix du marché.

Toutefois, les instruments ci-dessous sont évalués selon des méthodes spécifiques :

- Les obligations et actions européennes sont valorisées au cours de clôture, les titres étrangers au dernier cours connu.
- Les titres de créances et assimilés négociables qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués par l'application d'une méthode actuarielle, le taux retenu étant celui des émissions de titres équivalents affectés, le cas échéant, d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur du titre. Toutefois, les titres de créances négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois et en l'absence de sensibilité particulière pourront être évalués selon la méthode linéaire.
- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est inférieure à 3 mois sont valorisés au taux de négociation d'achat. Un amortissement de la décote ou de la surcote est pratiqué de façon linéaire sur la durée de vie du TCN.
- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est supérieure à 3 mois sont valorisés au taux de marché. Les parts ou actions d'OPC sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue.
- Les titres qui font l'objet de contrats de cession ou d'acquisition temporaire sont évalués en conformité avec la réglementation en vigueur selon les conditions du contrat d'origine.
- Les instruments financiers non négociés sur un marché réglementé sont évalués sous la responsabilité du conseil d'administration de la SICAV à leur valeur probable de négociation.
- Les warrants ou bons de souscription obtenus gratuitement lors de placements privés ou d'augmentation de capital seront valorisés dès leurs admissions sur un marché réglementé ou l'organisation d'un marché de gré à gré.
- Les contrats :
 - Les opérations sur les marchés à terme ferme sont valorisées au cours de compensation et les opérations conditionnelles selon le titre du support.
 - La valeur de marché pour les contrats à terme ferme est égale au cours en euro multiplié par le nombre de contrats.
 - La valeur de marché pour les opérations conditionnelles est égale à la traduction en équivalent sous-jacent.
 - Les swaps de taux sont valorisés au taux de marché conformément aux dispositions contractuelles.
 - Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur de marché.
- Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité du conseil d'administration de la SICAV. Ces évaluations et leur justification sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles

b) Modalités pratiques

- Les actions et les obligations sont évaluées sur la base des cours extraits de la base de données Bloomberg en fonction de leur place de cotation :
 - Asie-Océanie : extraction à 12 h pour une cotation au cours de clôture du jour.
 - Amérique : extraction à 9 h pour une cotation au cours de clôture de la veille.
extraction à 16 h 45 pour une cotation au cours d'ouverture du jour.
 - Europe sauf France : extraction à 19 h 30 pour une cotation au cours de clôture du jour.
extraction à 14 h 30 pour une cotation au cours d'ouverture du jour.
extraction à 9 h pour une cotation au cours de J-1.
 - France : extraction à 12 h et 16 h pour une cotation au cours d'ouverture du jour.
extraction à 17 h 40 pour une cotation au cours de clôture du jour.
 - Contributeurs : extraction à 14 h pour une cotation suivant les disponibilités de cours.
- Les positions sur les marchés à terme ferme à chaque valeur liquidative sont évaluées sur la base des cours de compensation du jour.
- Les positions sur les marchés à terme conditionnel à chaque valeur liquidative sont évaluées selon les principes employés pour leur sous-jacent:
 - Asie-Océanie :extraction à 12 h
 - Amérique :extraction J+1 à 9 h
 - Europe (sauf France) :extraction à 19 h 30
 - France :extraction à 18 h

Méthode de comptabilisation

- Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des revenus des instruments financiers est celui du coupon encaissé, à l'exception des compartiments Echiquier Altarocca Convertibles, Echiquier Hybrid Bonds et Echiquier Convexité Europe qui utilisent la méthode des coupons courus.
- La comptabilisation de l'enregistrement des frais de transaction se fait en frais exclus.

Méthodes d'évaluation des engagements hors-bilan

Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur d'engagement.

La valeur d'engagement pour les contrats à terme fermes est égale au cours (en devise de l'opc) multiplié par le nombre de contrats multiplié par le nominal.

La valeur d'engagement pour les opérations conditionnelles est égale au cours du titre sous-jacent (en devise de l'opc) multiplié par le nombre de contrats multiplié par le delta multiplié par le nominal du sous-jacent.

La valeur d'engagement pour les contrats d'échange est égale au montant nominal du contrat (en devise de l'opc).

Frais de fonctionnement et de gestion

Frais facturés à l'OPCVM	Assiette	Taux barème
Frais de gestion financière Frais administratifs externes à la société de gestion	Actif net	Action A 1,65 % TTC maximum
		Action F 0,75 % TTC maximum
		Action K 1,00 % TTC maximum
Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	(*)



Frais facturés à l'OPCVM	Assiette	Taux barème
Commissions de mouvement perçues par la société de gestion	Prélèvement sur chaque transaction ou opération	Néant
Commission de surperformance	Actif net	Action A 15% TTC de la surperformance de l'OPC, nette de frais de gestion fixes, par rapport à la performance de son indice de référence sous réserve que la performance de l'OPC soit positive
		Action F Néant
		Action K Néant

(*) Le compartiment peut investir jusqu'à 10% de son actif dans d'autres OPC dont les frais de gestion maximum seront de 2.392%. Pour toute information complémentaire, vous pouvez contacter la société de gestion.

Les contributions dues pour la gestion de l'OPCVM en application du d) du 3° du II de l'article L. 621-5-3 du code monétaire et financier sont imputées au compartiment.

En sus des frais ci-dessus, d'autres frais peuvent être supportés par le compartiment dans certaines circonstances tels que des coûts exceptionnels et non récurrents en vue d'un recouvrement des créances ou d'une procédure pour faire valoir un droit, sous réserve que ces frais soient systématiquement inférieurs aux montants recouverts.

De plus, des frais liés à la recherche au sens de l'article 314-21 du règlement général de l'AMF peuvent être facturés au compartiment. Des informations complémentaires sur le fonctionnement de ces frais de recherche sont disponibles auprès de la société de gestion.

Modalités de calcul de la commission de surperformance

Période de cristallisation de la commission de surperformance

La période de cristallisation, à savoir la fréquence à laquelle la commission de surperformance provisionnée le cas échéant, doit être payée à la société de gestion est de douze mois.

Toutefois, la première période de cristallisation sera supérieure à un an : du lancement du compartiment au 31 mars 2023. Elle sera ensuite tous les ans du 1er avril au 31 mars.

Actuellement, la clôture de l'exercice de la SICAV s'effectue au mois de décembre. A compter de mars 2022, les comptes seront arrêtés au 31 mars.

Période de référence de la performance

La période de référence de la performance est la période au cours de laquelle la performance est mesurée et comparée à celle de l'indicateur de référence et à l'issue de laquelle il est possible de réinitialiser le mécanisme de compensation de la sous-performance (ou performance négative) passée. Cette période est fixée à 5 ans.

Indicateur de Référence

MSCI All Country Index Net Return (Euro) dividendes nets réinvestis

Méthode de calcul

La commission de surperformance est provisionnée à chaque valeur liquidative.

La provision de commission de surperformance est ajustée à l'occasion de chaque calcul de la valeur liquidative, sur la base de 15% TTC de la surperformance de l'OPC par rapport à l'Indicateur de Référence, sous réserve que la performance de l'OPC soit positive (la valeur liquidative est supérieure à la valeur liquidative de début de période).

Dans le cas d'une sous-performance de l'OPC par rapport à l'Indicateur de Référence, cette provision est réajustée par le biais de reprises sur provisions. Les reprises de provisions sont plafonnées à hauteur des dotations existantes.

La méthodologie appliquée pour le calcul de la commission de surperformance s'appuie sur la méthode de calcul de « l'actif fictif » qui permet de simuler un actif fictif subissant les mêmes conditions de souscriptions et rachats que l'OPC original, incrémenté de la performance de l'Indicateur de Référence. Cet actif fictif est ensuite comparé à la performance de l'actif réel de l'OPC. La différence entre les deux actifs donne donc la surperformance de l'OPC par rapport à son Indicateur de Référence.

Prélèvement de la commission de surperformance et période de rattrapage

En cas de surperformance de l'OPCVM à l'issue de la période de cristallisation et de performance positive de l'OPCVM, la société de gestion perçoit les commissions provisionnées et une nouvelle période de cristallisation démarre.

En cas de surperformance de l'OPCVM à l'issue de la période de cristallisation avec en parallèle une performance négative de l'OPCVM, la société de gestion ne perçoit aucune commission mais une nouvelle période de cristallisation démarre.

En cas de sous-performance de l'OPCVM par rapport à son indice de référence à l'issue de la période de cristallisation aucune commission n'est perçue et la période de cristallisation initiale est allongée de 12 mois (période de rattrapage) afin que cette sous-performance soit compensée avant que des commissions de surperformance ne deviennent exigibles à nouveau. La période d'observation initiale peut ainsi être allongée jusqu'à 5 ans (période de référence).

En cas de rachat d'actions/parts, s'il y a une provision pour commission de surperformance, la partie proportionnelle aux actions/parts remboursées est versée à la société de gestion.

Exemples

Premier cas : l'OPCVM surperforme son indice sur chaque période de cristallisation.

Sur chaque période de cristallisation, des commissions vont être prélevées et chaque période de cristallisation sera de 12 mois.

Deuxième cas :

En fonction des périodes de cristallisation le fonds sous-performe ou surperforme son indice :

	Performance OPC	Performance indice	Performance relative constatée sur l'année	Sous-performance à compenser de l'année précédente	Performance relative nette	Sous-performance à compenser sur l'année suivante	Commission de surperformance	Calcul de la commission de surperformance
Année 1	5%	0%	5%	0%	5%	0%	Oui	15% x 5%
Année 2	3%	3%	0%	0%	0%	0%	Non	-
Année 3	-5%	0%	-5%	0%	-5%	-5%	Non	-
Année 4	5%	2%	3%	-5%	-2%	-2%	Non	-
Année 5	7%	5%	2%	-2%	0%	0%	Non	-
Année 6	10%	5%	5%	0%	5%	0%	Oui	15% x 5%
Année 7	9%	4%	5%	0%	5%	0%	Oui	15% x 5%
Année 8	-15%	-5%	-10%	0%	-10%	-10%	Non	-
Année 9	-2%	-4%	2%	-10%	-8%	-8%	Non	-
Année 10	0%	-2%	2%	-8%	-6%	-6%	Non	-
Année 11	2%	0%	2%	-6%	-4%	-4%	Non	-
Année 12	10%	10%	0%	-4%	-4%	0%*	Non	-
Année 13	6%	4%	2%	0%	2%	0%	Oui	15% x 2%
Année 14	-6%	0%	-6%	0%	-6%	-6%	Non	-
Année 15	4%	2%	2%	-6%	-4%	-4%	Non	-
Année 16	6%	4%	2%	-4%	-2%	-2%	Non	-
Année 17	10%	14%	-4%	-2%	-6%	-6%	Non	-
Année 18	7%	7%	0%	-6%	-6%	-4%**	Non	-
Année 19	6%	1%	5%	-4%	1%	0%	Oui	15% x 1%

* La sous-performance de l'année 12 à compenser sur l'année suivante (année 13) est de 0% et non de -4% (sous-performance « théorique » à compenser sur l'année suivante). En effet, cette sous-performance résiduelle de l'année 8 qui n'a pas été intégralement compensée les années suivantes est abandonnée puisque la période de référence de 5 ans s'est écoulée (la sous-performance de l'année 8 ne pouvait être compensée que jusqu'à l'année 12).

** La sous-performance de l'année 18 à compenser sur l'année suivante (année 19) est de -4% et non de -6% (sous-performance « théorique » à compenser sur l'année suivante). En effet, la quote-part de la sous-performance résiduelle de l'année 14 (-2%) qui n'a pas été intégralement compensée les années suivantes est abandonnée puisque la période de référence de 5 ans s'est écoulée (la sous-performance de l'année 14 ne pouvait être compensée que jusqu'à l'année 18).

Devise de comptabilité

La devise de comptabilisation du compartiment est l'Euro.

Indication des changements comptables soumis à l'information particulière des actionnaires

- Changement intervenu : Néant.
- Changement à intervenir : Néant.

Indication des autres changements soumis à l'information particulière des actionnaires *(Non certifiés par le commissaire aux comptes)*

- Changement intervenu : Néant.
- Changement à intervenir : Néant.

Indication et justification des changements d'estimation et de modalités d'application

Néant.

Indication de la nature des erreurs corrigées au cours de l'exercice

Néant.

Indication des droits et conditions attachés à chaque catégorie d'actions

Catégorie d'action(s)	Affectation du résultat net	Affectations des plus-values nettes réalisées
Action A	Capitalisation	Capitalisation
Action F	Capitalisation	Capitalisation
Action K	Capitalisation	Capitalisation

2 évolutionactif net

	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Actif net en début d'exercice	65 458 146,54	-
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'Opc)	10 089 551,34	80 097 797,71
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'Opc)	-3 772 844,60	-13 449 057,35
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	91 206,02	1 522 642,71
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-2 831 644,28	-623 436,21
Plus-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Frais de transaction	-11 205,31	-41 757,84
Différences de change	1 370 197,21	2 320 971,02
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	-7 638 105,38	-4 133 150,47
- Différence d'estimation exercice N	-11 771 255,85	-4 133 150,47
- Différence d'estimation exercice N-1	-4 133 150,47	-
Variations de la différence d'estimation des contrats financiers :	-	-
- Différence d'estimation exercice N	-	-
- Différence d'estimation exercice N-1	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-	-
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-149 165,34	-235 863,03
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	-	-
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	-	-
Autres éléments	-	-
Actif net en fin d'exercice	62 606 136,20	65 458 146,54

3 compléments d'information

3.1. Instruments financiers : ventilation par nature juridique ou économique d'instrument

3.1.1. Ventilation du poste "Obligations et valeurs assimilées" par nature d'instrument

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Obligations indexées	-	-
Obligations convertibles	-	-
Obligations à taux fixe	-	-
Obligations à taux variable	-	-
Obligations zéro coupons	-	-
Titres participatifs	-	-
Autres instruments	-	-

3.1.2. Ventilation du poste "Titres de créances" par nature juridique ou économique d'instrument

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Bons du Trésor	-	-
Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs non financiers	-	-
Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs bancaires	-	-
Titres de créances à moyen terme NEU MTN	-	-
Autres instruments	-	-

3.1.3. Ventilation du poste "Opérations de cession sur instruments financiers" par nature d'instrument

	Titres reçus en pension cédés	Titres empruntés cédés	Titres acquis à réméré cédés	Ventes à découvert
Actions	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Autres instruments	-	-	-	-

3.1.4. Ventilation des rubriques de hors-bilan par type de marché (notamment taux, actions)

	Taux	Actions	Change	Autres
Opérations de couverture				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-
Autres opérations				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-

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

	Taux fixe	Taux variables	Taux révisable	Autres
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	2 986 668,17
Passif				
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

3.3. Ventilation par maturité résiduelle des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	0 - 3 mois	3 mois - 1 an	1 - 3 ans	3 - 5 ans	> 5 ans
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	2 986 668,17	-	-	-	-
Passif					
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Opérations de couverture	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-

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

Cette ventilation est donnée pour les principales devises de cotation ou d'évaluation, à l'exception de la devise de tenue de la comptabilité.

Par devise principale	USD	CAD	JPY	Autres devises
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	51 365 445,99	1 560 169,32	1 090 185,91	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
OPC	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Créances	14 026,32	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Autres actifs	-	-	-	-
Passif				
Opé. de cession sur inst. financiers	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Dettes	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

3.5. Créances et Dettes : ventilation par nature

Détail des éléments constitutifs des postes "autres créances" et "autres dettes", notamment ventilation des opérations de change à terme par nature d'opération (achat/vente).

Créances	88 240,27
Opérations de change à terme de devises :	
Achats à terme de devises	-
Montant total négocié des Ventes à terme de devises	-
Autres Créances :	
Souscriptions à recevoir	74 213,95
Coupons à recevoir	14 026,32
-	-
-	-
-	-
Autres opérations	-
Dettes	97 136,71
Opérations de change à terme de devises :	
Ventes à terme de devises	-
Montant total négocié des Achats à terme de devises	-
Autres Dettes :	
Achats règlements différés	50 567,61
Frais provisionnés	32 770,16
Rachat à payer	9 996,18
Provision pour frais de recherche	3 802,76
-	-
Autres opérations	-

3.6. Capitaux propres

Catégorie d'action émise / rachetée pendant l'exercice :	Souscriptions		Rachats	
	Nombre d'actions	Montant	Nombre d'actions	Montant
Action A / FR0014002VF5	47 058,225	4 171 930,65	29 805,427	2 611 012,44
Action F / FR0014002VD0	527,527	475 354,65	253,222	226 166,96
Action K / FR0014002VE8	5 721,338	5 442 266,04	1 029,237	935 665,20
Commission de souscription / rachat par catégorie d'action :		Montant		Montant
Action A / FR0014002VF5		290,41		-
Action F / FR0014002VD0		-		-
Action K / FR0014002VE8		-		-
Rétrocessions par catégorie d'action :		Montant		Montant
Action A / FR0014002VF5		290,41		-
Action F / FR0014002VD0		-		-
Action K / FR0014002VE8		-		-
Commissions acquises à l'Opc par catégorie d'action :		Montant		Montant
Action A / FR0014002VF5		-		-
Action F / FR0014002VD0		-		-
Action K / FR0014002VE8		-		-

3.7. Frais de gestion

Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen %

Catégorie d'action :	
Action A / FR0014002VF5	1,65
Action F / FR0014002VD0	0,75
Action K / FR0014002VE8	1,00

Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice **Montant**

Catégorie d'action :	
Action A / FR0014002VF5	-
Action F / FR0014002VD0	-
Action K / FR0014002VE8	-

Rétrocession de frais de gestion :

- Montant des frais rétrocédés à l'Opc -

- Ventilation par Opc "cible" :

- Opc 1 -

- Opc 2 -

- Opc 3 -

- Opc 4 -

3.8. Engagements reçus et donnés

3.8.1. Description des garanties reçues par l'Opc avec mention des garanties de capital.....néant

3.8.2. Description des autres engagements reçus et/ou donnésnéant

3.9. Autres informations

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

- | | |
|--|---|
| - Instruments financiers reçus en pension (livrée) | - |
| - Autres opérations temporaires | - |

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

Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan :

- | | |
|---------------------------------|---|
| - actions | - |
| - obligations | - |
| - titres de créances | - |
| - autres instruments financiers | - |

Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine :

- | | |
|---------------------------------|---|
| - actions | - |
| - obligations | - |
| - titres de créances | - |
| - autres instruments financiers | - |

3.9.3. Instruments financiers détenus en portefeuille émis par les entités liées à la société de gestion (fonds) ou aux gestionnaires financiers (Sicav) et opc gérés par ces entités :

- | | |
|---------------------------------|---|
| - opc | - |
| - autres instruments financiers | - |

3.10. Tableau d'affectation du résultat *(En devise de comptabilité de l'Opc)***Acomptes versés au titre de l'exercice**

Date	Catégorie d'action	Montant global	Montant unitaire	Crédit d'impôt totaux	Crédit d'impôt unitaire
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-

	31.03.2022	31.12.2021
Affectation du résultat	EUR	EUR
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	-	-
Résultat	-153 362,64	-518 758,83
Total	-153 362,64	-518 758,83

Action A / FR0014002VF5	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-76 267,21	-342 118,17
Total	-76 267,21	-342 118,17
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Action F / FR0014002VD0	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-39 970,16	-102 009,39
Total	-39 970,16	-102 009,39
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Action K / FR0014002VE8	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-37 125,27	-74 631,27
Total	-37 125,27	-74 631,27
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

3.11. Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes*(En devise de comptabilité de l'Opc)***Acomptes sur plus et moins-values nettes versés au titre de l'exercice**

Date	Montant global	Montant unitaire
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-

	31.03.2022	31.12.2021
Affectation des plus et moins-values nettes	EUR	EUR
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-2 555 852,82	1 690 879,68
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	-2 555 852,82	1 690 879,68

Action A / FR0014002VF5	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-826 780,44	560 684,10
Total	-826 780,44	560 684,10
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Action F / FR0014002VD0	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-1 035 243,80	749 113,73
Total	-1 035 243,80	749 113,73
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Action K / FR0014002VE8	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-693 828,58	381 081,85
Total	-693 828,58	381 081,85
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

3.12. Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques du compartiment au cours des 5 derniers exercices

Date de création du compartiment : 31 mai 2021.

Devise					
EUR	31.03.2022	31.12.2021	-	-	-
Actif net	62 606 136,20	65 458 146,54	-	-	-

Action A / FR0014002VF5	Devise de l'action et de la valeur liquidative : EUR				
	31.03.2022	31.12.2021	-	-	-
Nombre d'actions en circulation	226 701,023	209 448,225	-	-	-
Valeur liquidative	89,27	103,42	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	-3,98	1,04	-	-	-

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

Action F / FR0014002VD0	Devise de l'action et de la valeur liquidative : EUR				
	31.03.2022	31.12.2021	-	-	-
Nombre d'actions en circulation	28 038,34	27 764,035	-	-	-
Valeur liquidative	904,82	1 045,86	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	-38,34	23,30	-	-	-

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

Action K / FR0014002VE8		Devise de l'action et de la valeur liquidative : EUR			
	31.03.2022	31.12.2021	-	-	-
Nombre d'actions en circulation	18 824,94	14 132,839	-	-	-
Valeur liquidative	902,93	1 044,33	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	-38,82	21,68	-	-	-

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

4 inventaire au 31.03.2022

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
<i>Valeurs mobilières</i>						
<i>Action</i>						
US0231351067	AMAZON.COM INC	PROPRE	752,00	2 204 273,16	USD	3,52
US03662Q1058	ANSYS	PROPRE	6 760,00	1 930 777,32	USD	3,08
US0382221051	APPLIED MATERIALS INC	PROPRE	7 607,00	901 499,44	USD	1,44
KYG0567U1013	ARQIT QUANTUM CORPORATION	PROPRE	216 700,00	3 035 728,99	USD	4,85
NL0010273215	ASML HOLDING N.V.	PROPRE	3 716,00	2 266 760,00	EUR	3,62
US00217D1000	AST SPACEMOBILE INC	PROPRE	159 000,00	1 426 803,94	USD	2,28
US04634X1037	ASTRA SPACE INC	PROPRE	313 000,00	1 086 346,27	USD	1,74
US0527691069	AUTODESK INC	PROPRE	4 723,00	910 286,43	USD	1,45
FR0014003TT8	DASSAULT SYSTEMES SE	PROPRE	45 700,00	2 043 475,50	EUR	3,26
US2441991054	DEERE & CO	PROPRE	4 750,00	1 774 432,41	USD	2,83
JP3802400006	FANUC LTD	PROPRE	6 800,00	1 090 185,91	JPY	1,74
CH0114405324	GARMIN LTD	PROPRE	9 796,00	1 044 736,38	USD	1,67
US46269C1027	IRIDIUM COMMUNICATIONS INC	PROPRE	100 800,00	3 654 413,52	USD	5,84
US57778K1051	MAXAR TECHNOLOGIES INC	PROPRE	116 200,00	4 122 871,91	USD	6,59
CA55292X1087	MDA LTD	PROPRE	210 000,00	1 560 169,32	CAD	2,49
US5949181045	MICROSOFT CORP	PROPRE	7 600,00	2 106 870,48	USD	3,37
DE000A0JCY11	MYNARIE AG	PROPRE	21 700,00	920 080,00	EUR	1,47
US8485601087	NAVSIGHT HOLDINGS INC	PROPRE	223 000,00	421 076,29	USD	0,67
US67066G1040	NVIDIA CORP	PROPRE	11 700,00	2 870 531,85	USD	4,59
DE0005936124	OHB SE	PROPRE	10 345,00	382 247,75	EUR	0,61
US09263B1089	OSPREY TECHNOLOGY ACQUISITION CORP	PROPRE	201 800,00	342 941,15	USD	0,55
US69608A1088	PALANTIR TECHNOLOGIES INC	PROPRE	175 500,00	2 166 627,70	USD	3,46
US72703X1063	PLANET LABS PBC	PROPRE	613 000,00	2 800 017,98	USD	4,47
US75776W1036	REDWIRE CORP	PROPRE	219 000,00	1 669 846,69	USD	2,67
US7731221062	ROCKET LAB USA INC	PROPRE	519 900,00	3 763 156,95	USD	6,01

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	PROPRE	31 300,00	2 934 260,67	USD	4,69
US8807701029	TERADYNE	PROPRE	14 900,00	1 583 983,28	USD	2,53
US90364P1057	UIPATH RG-A	PROPRE	44 200,00	858 047,93	USD	1,37
US91332U1016	UNITY SOFTWARE INC	PROPRE	20 587,00	1 836 475,54	USD	2,93
US92259N1046	VELO 3D INC	PROPRE	237 000,00	1 983 967,99	USD	3,17
US98980G1022	ZSCALER INC	PROPRE	9 471,00	2 054 725,42	USD	3,28
US88554D2053	3-D SYSTEMS	PROPRE	125 400,00	1 880 746,30	USD	3,00
Total Action				59 628 364,47		95,24
Total Valeurs mobilières				59 628 364,47		95,24
Liquidités						
AUTRES						
	DEBITEUR DIV EUR	PROPRE	-3 802,76	-3 802,76	EUR	-0,01
Total AUTRES				-3 802,76		-0,01
BANQUE OU ATTENTE						
	ACH DIFF OP DE CAPI	PROPRE	-9 996,18	-9 996,18	EUR	-0,02
	ACH DIFF TITRES EUR	PROPRE	-50 567,61	-50 567,61	EUR	-0,08
	BANQUE EUR BPP	PROPRE	2 986 668,17	2 986 668,17	EUR	4,77
	SOUS RECEV EUR BPP	PROPRE	74 213,95	74 213,95	EUR	0,12
Total BANQUE OU ATTENTE				3 000 318,33		4,79
FRAIS DE GESTION						
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-12 025,71	-12 025,71	EUR	-0,02
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-6 880,76	-6 880,76	EUR	-0,01
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-6 129,54	-6 129,54	EUR	-0,01
	PRN-1COMVARIABLEACQU	PROPRE	-7 734,15	-7 734,15	EUR	-0,01
Total FRAIS DE GESTION				-32 770,16		-0,05
Total Liquidités				2 963 745,41		4,73
Coupons						
Action						
US2441991054	DEERE & CO	ACHLIG	4 750,00	3 139,19	USD	0,01
US8740391003	TAIWAN SEMI. SP ADR	ACHLIG	31 300,00	10 887,13	USD	0,02
Total Action				14 026,32		0,02
Total Coupons				14 026,32		0,02
Total ECHIQUEUR SPACE				62 606 136,20		100,00

ANNEXE AU RAPPORT
destinée aux souscripteurs suisses

Cette annexe rend le rapport annuel conforme aux exigences de la FINMA pour la commercialisation en Suisse. **Elle n'est pas certifiée par les commissaires aux comptes.**

Pays d'origine du Fonds

France.

Informations additionnelles pour les investisseurs en suisse

Le prospectus pour la Suisse, les DICI respectivement la feuille d'information de base, les statuts, les rapports semestriels et annuels ainsi qu'une liste des achats et ventes peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse du Fonds : Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, CH-1204 Genève, tél: +41 22 705 11 78, web : www.carnegie-fund-services.ch. Le service de paiement en Suisse est Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Ile, CH-1204 Genève. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future et les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des actions.

Calcul du Total Expense Ratio et du PTR

Clôture annuelle du placement collectif : 31-mars

Fortune moyenne du fond pour la période du 01/07/21 au 31/03/22 : 54 867 143,39

Commission de gestion de la direction de l'OPCVM :

Actions A	1,650	% TTC
Actions F	0,75	% TTC
Actions K	1,00	% TTC

Commission de gestion de la direction de l'action A : 1,650 % TTC

Fortune moyenne de l'action A pour la période du 01/07/21 au 31/03/22 : 12 735 067,84

Extrait du compte de résultats

Charges en euro	Rapport semestriel	Rapport annuel	Rapport annuel
	30/06/2021	31/12/2021	31/03/2022
Commission de gestion de la direction de la part	4 382,62	83 777,50	78 670,58
Commission de performance du gestionnaire de placement collectif de capitaux (performance fee)	25 932,75	7 734,15	0,00
Commission de garde de la banque dépositaire	0,00	0,00	0,00
Autres charges	0,00	0,00	0,00
Impôts	0,00	0,00	0,00
Total des charges d'exploitation	30 315,37	91 511,65	78 670,58

Calcul du TER annualisé pour 9 mois, du 01/07/21 au 31/03/22 :

TER y compris commission de performance

$$(((91511.65-30135.37)+78670.58)/12735067.84)*1.33*100$$

1,46 %

Commission de performance comme quote-part en pour cent de la fortune moyenne nette

$$(((7734.15-25932.75)+0.00)/12735067.84)*1.33*100$$

-0,19 %

Commission de gestion de la direction de l'action F : 0,750 % TTC

Fortune moyenne de l'action F pour la période du 01/07/21 au 31/03/22 : 29 083 891,70

Extrait du compte de résultats

Charges en euro	Rapport semestriel	Rapport annuel	Rapport annuel
	30/06/2021	31/12/2021	31/03/2022
Commission de gestion de la direction de la part	14 621,47	132 118,41	46 108,51
Commission de performance du gestionnaire de placement collectif de capitaux (performance fee)	0,00	0,00	0,00
Commission de garde de la banque dépositaire	0,00	0,00	0,00
Autres charges	0,00	0,00	0,00
Impôts	0,00	0,00	0,00
Total des charges d'exploitation	14 621,47	132 118,41	46 108,51

Calcul du TER annualisé pour 9 mois, du 01/07/21 au 31/03/22 :

TER y compris commission de performance

$$(((132118.41-14621.47)+46108.51)/29083891.70)*1.33*100$$

0,75 %

Commission de performance comme quote-part en pour cent de la fortune moyenne nette

0,00 %

Commission de gestion de la direction de l'action K : 1,000 % TTC

Fortune moyenne de l'action K pour la période du 01/07/21 au 31/03/22 : 13 048 183,85

Extrait du compte de résultats

Charges en euro	Rapport semestriel	Rapport annuel	Rapport annuel
	30/06/2021	31/12/2021	31/03/2022
Commission de gestion de la direction de la part	7 100,72	65 009,93	40 106,69
Commission de performance du gestionnaire de placement collectif de capitaux (performance fee)	0,00	0,00	0,00
Commission de garde de la banque dépositaire	0,00	0,00	0,00
Autres charges	0,00	0,00	0,00
Impôts	0,00	0,00	0,00
Total des charges d'exploitation	7 100,72	65 009,93	40 106,69

Calcul du TER annualisé pour 9 mois, du 01/07/21 au 31/03/22 :

TER y compris commission de performance

$$(((65009.93-7100.72)+40106.69)/13048183.85)*1.33*100$$

1,00 %

Commission de performance comme quote-part en pour cent de la fortune moyenne nette

0,00 %

ECHIQUIER VALUE EURO

rapport
annuel

COMPARTIMENT DE SICAV ECHIQUIER

EXERCICE CLOS LE : 31.03.2022

Commercialisateur	FINANCIÈRE DE L'ÉCHIQUIER 53, avenue d'Iéna - 75116 Paris.
Société de gestion	FINANCIÈRE DE L'ÉCHIQUIER 53, avenue d'Iéna - 75116 Paris.
Dépositaire et conservateur	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES 3, rue d'Antin - 75002 Paris.
Centralisateur	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES 3, rue d'Antin - 75002 Paris.
Commissaire aux comptes	PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT 63, rue de Villiers 92208 Neuilly sur Seine. Représenté par Monsieur Frédéric Sellam

Informations concernant les placements et la gestion

Classification :

Actions des pays de la zone euro.

Modalités de détermination et d'affectation des sommes distribuables :

Catégorie d'action(s)	Affectation du résultat net	Affectations des plus-values nettes réalisées
Action A	Capitalisation	Capitalisation
Action B	Capitalisation	Capitalisation
Action D	Distribution	Distribution
Action G	Capitalisation	Capitalisation
Action I	Capitalisation	Capitalisation

Objectif de gestion :

ECHIQUIER VALUE EURO est un compartiment dynamique recherchant la performance à long terme à travers l'exposition sur les valeurs de la zone euro et avec référence à un indice MSCI EMU NET RETURN EUR. Cet indice, utilisé uniquement à titre indicatif, est calculé dividendes réinvestis.

Indicateur de référence :

L'indice MSCI EMU NET RETURN EUR (code bloomberg M7EM) reflète l'objectif de gestion du compartiment. L'OPCVM n'étant ni indiciel, ni à référence indicielle, le MSCI EMU NET RETURN EUR ne constitue qu'un indicateur de comparaison a posteriori de la performance.

Le MSCI EMU NET RETURN EUR est un indice large, représentatif des places boursières de la Zone euro dans leur ensemble. Il est calculé en euros, dividendes réinvestis.

L'administrateur MSCI Limited de l'indice de référence MSCI EMU NET RETURN EUR est inscrit sur le registre d'administrateurs et d'indices de référence tenu par l'ESMA.

Conformément au règlement (UE) 2016/1011 du Parlement européen et du Conseil de 8 juin 2016, la société de gestion dispose d'une procédure de suivi des indices de référence utilisés décrivant les mesures à mettre en œuvre en cas de modifications substantielles apportées à un indice ou de cessation de fourniture de cet indice.

Stratégie d'investissement :

1. Stratégies utilisées

Le compartiment met en œuvre une gestion active et discrétionnaire conforme aux dispositions de l'article 8 du Règlement SFDR. Celle-ci est orientée vers les marchés des actions de la zone euro.

Afin de permettre l'éligibilité de l'OPCVM au PEA, il est investi à tout moment à hauteur de 75% minimum en instruments financiers éligibles au PEA.

La gestion d'ECHQUIER VALUE EURO s'appuie sur une sélection rigoureuse de titres -stock picking- obtenue au travers de la mise en œuvre d'un processus qui passe par la rencontre directe avec les entreprises dans lesquelles le compartiment investit.

La société de gestion s'engage à participer aux votes des Assemblées Générales des sociétés présentes en portefeuille de façon systématique. Pour plus d'information, l'investisseur est invité à se référer à la Politique de vote disponible sur le site internet www.lfde.com.

Cette gestion est basée sur une analyse fondamentale de chaque dossier, appuyée par une notation développée en interne et portant sur cinq critères que sont :

- la qualité du management de l'entreprise,
- la qualité de sa structure financière,
- la visibilité sur les futurs résultats de l'entreprise,
- les perspectives de croissance de son métier,
- l'aspect spéculatif de la valeur.

Les valeurs retenues font l'objet de la fixation d'objectifs de prix d'achat et de prix de vente.

Les dossiers sélectionnés ont ainsi fait l'objet d'un processus très sélectif et qualitatif. La méthodologie impliquant la fixation d'un prix d'achat et d'un prix de vente permet de se positionner sur des dossiers présentant un potentiel d'appréciation future par le marché.

Le compartiment intègre de façon systématique les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance. Les exemples d'indicateurs retenus pour chacun des critères E, S et G sont les suivants :

- Indicateurs environnementaux : politique environnementale et actions, résultats des plans d'action mis en place par l'entreprise, exposition des fournisseurs aux risques environnementaux, impact positif ou négatif des produits sur l'environnement
- Indicateurs sociaux: attractivité de la marque employeur, fidélisation des employés, lutte contre la discrimination, protection des salariés, exposition des fournisseurs aux risques sociaux, relations avec la société civile.
- Indicateurs de gouvernance : compétence de l'équipe dirigeant, contre-pouvoirs, respect des actionnaires minoritaires, éthique des affaires.

Les objectifs extra financiers consistent dans le cadre de la gestion du fonds à :

- Mener une analyse ESG sur les émetteurs (minimum à 90%)

La note ESG sur 10 qui est attribuée à chaque émetteur. Cette notation est déterminée par une méthodologie interne à la société de gestion et est composée de la façon suivante :

- Gouvernance : La note de Gouvernance représente environ 60% de la note ESG globale. Il s'agit d'un parti pris historique de La Financière de l'Echiquier qui attache depuis sa création une importance particulière à ce sujet.
- Environnement et Social : Les critères sociaux et environnementaux sont rassemblés en une note de Responsabilité. Le calcul de celle-ci tient compte du type de société concerné:
 - Pour les valeurs industrielles : les critères sociaux et environnementaux sont équipondérés au sein de la note de Responsabilité;
 - Pour les valeurs de service : la note "Social" contribue à hauteur de 2/3 dans la note de "Responsabilité" tandis que la note "Environnement" représente 1/3 de la note de Responsabilité.
- Disposer d'une note moyenne ESG supérieure à celle de son univers d'investissement.
- Mener une approche d'exclusion basée sur des exclusions sectorielles et normatives.
- Mettre en œuvre un filtre basé sur les convictions ESG (existence d'une note minimum).

Enfin, l'équipe de gestion prend en compte les principales incidences négatives en matière de durabilité dans ses décisions d'investissement.

Les limites méthodologiques de l'approche ESG concernent principalement la fiabilité des données extra financières publiées par les émetteurs et le caractère subjectif de la notation mise en œuvre au sein de la société de gestion.

Pour une information plus détaillée sur la méthodologie de notation extra-financière mise en œuvre dans le compartiment et ses limites, l'investisseur est invité à se référer au site internet : www.lfde.com.

Alignement avec la Taxonomie

Le compartiment promeut des caractéristiques environnementales mais ne s'engage pas à réaliser des investissements prenant en compte des critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Il n'est toutefois pas exclu que le compartiment puisse réaliser des investissements sous-jacents qui prennent en compte ces critères. Dans ce cas, le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'appliquerait uniquement aux investissements sous-jacents qui prennent en compte les critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental et pas à la portion restante des investissements sous-jacents.

En fonction des convictions du gérant, la construction du portefeuille peut conduire à un portefeuille concentré (moins de 50 valeurs).

2. Les actifs (hors dérivés)

a) Les actions :

Le compartiment est exposé à hauteur de 60 % minimum sur les marchés des actions de la zone euro. L'exposition au risque actions en dehors de la zone euro est limitée à 10 % de l'actif.

Les titres susceptibles d'être sélectionnés sont des valeurs de tous secteurs d'activité et de toutes tailles de capitalisation, étant précisé que le compartiment privilégiera à long terme les valeurs dont la capitalisation boursière est inférieure à 15 milliards d'euros.

b) Titres de créances et instruments du marché monétaire :

Dans la limite de 25 %, le compartiment peut investir :

- dans des titres de créances négociables. L'échéance maximum des titres de créances utilisés dans le cadre de la gestion de la trésorerie du compartiment sera de 5 ans. Les titres court terme ainsi utilisés bénéficient d'une notation Standard & Poor's court terme « Investment grade » -ou notation équivalente dans une autre agence de notation. Les TCN réputés « spéculatifs », ou non notés sont autorisés dans la limite de 10% et font l'objet d'un suivi par la recherche interne de La Financière de l'Echiquier.
- dans des titres obligataires. Dans ce cadre, une attention particulière sera portée à la qualité de crédit des entreprises émettant ces titres. Les titres concernés sont des titres réputés « Investment grade » à savoir notés au minimum BBB- par Standard & Poor's ou équivalent ou considérés comme tels par l'équipe de gestion. La maturité maximum des titres obligataires est de 10 ans. Les obligations réputées « spéculatives » ou non notées sont autorisées dans la limite de 10% et font l'objet d'un suivi par la recherche interne de LA FINANCIERE DE L'ECHIQUIER. La gestion ne se fixe pas de limite dans la répartition entre émetteurs souverains et privés.

Lors de l'acquisition et du suivi en cours de vie des titres, l'appréciation du risque de crédit repose sur la recherche et l'analyse interne de La Financière de l'Echiquier ainsi que sur les notations proposées par les agences.

Les notations mentionnées ci-dessus sont celles retenues par le gérant lors de l'investissement initial. En cas de dégradation de la notation pendant la durée de vie de l'investissement, le gérant effectue une analyse au cas par cas de chaque situation et décide ou non de conserver la ligne concernée. Les limites d'investissement définies en fonction de l'appréciation du risque de crédit par les agences de notation pourront ainsi être légèrement modifiées en fonction de l'analyse propre de l'équipe de gestion.

3. Investissement en titres d'autres Organismes de Placements Collectifs

Le compartiment ne pourra pas investir plus de 10% de son actif en parts ou actions d'OPCVM français et/ou européens et en fonds d'investissement à vocation générale. Il s'agira d'OPC de toute classification AMF sous réserve de ne pas être en contradiction avec la stratégie d'investissement. Il peut s'agir d'OPC gérés par la société de gestion ou par une société liée.

4. Instruments dérivés

Le compartiment se réserve la possibilité d'intervenir sur les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés européens, non réglementés ou de gré à gré. Dans ce cadre, le compartiment pourra prendre des positions en vue de couvrir le portefeuille ; il pourra, en outre, prendre des positions en vue de l'exposer à des secteurs d'activité, à des actions ainsi qu'à des titres ou valeurs assimilées, à des indices afin de respecter l'objectif de gestion. Le compartiment pourra prendre des positions en vue de couvrir le portefeuille au risque de change. Les instruments utilisés sont :

- futures sur indices,
- options sur titres et sur indices,
- options de change.

Ces opérations seront effectuées dans la limite d'une fois l'actif du compartiment.

Les instruments financiers sont conclus avec des intermédiaires sélectionnés par la Société de Gestion qui ne disposent d'aucun pouvoir sur la composition ou la gestion du portefeuille du compartiment.

5. Titres intégrant des dérivés

Le gérant pourra investir sur des titres intégrant des dérivés (warrants, bon de souscription, obligations convertibles, etc...) négociés sur des marchés réglementés ou de gré à gré. Aucune contrainte de notation ne s'applique aux obligations convertibles. Dans ce cadre, le gérant pourra prendre des positions en vue de couvrir et/ou d'exposer le portefeuille à des secteurs d'activité, zones géographiques, taux, actions (tous types de capitalisation), change, titres et valeurs mobilières assimilés ou indices dans le but de réaliser l'objectif de gestion.

Le recours à des titres intégrant des dérivés, par rapport aux autres instruments dérivés énoncés ci-dessus, sera justifié notamment par la volonté du gérant d'optimiser la couverture ou, le cas échéant, la dynamisation du portefeuille en réduisant le coût lié à l'utilisation de ces instruments financiers afin d'atteindre l'objectif de gestion.

Dans tous les cas, le montant des investissements en titres intégrant des dérivés ne pourra dépasser plus de 10% de l'actif net. Le risque lié à ce type d'investissement sera limité au montant investi pour l'achat.

6. Dépôts

Néant.

7. Emprunt d'espèces

Le compartiment peut être emprunteur d'espèces. Sans avoir vocation à être structurellement emprunteur d'espèces, le compartiment peut se trouver temporairement en position débitrice en raison des opérations liées à ses flux versés (investissements et désinvestissements en cours, opérations de souscriptions/rachats, ...) dans la limite de 10%.

8. Opérations d'acquisition et de cession temporaires de titres

Néant.

Profil de risque :

Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et les aléas des marchés.

Risque de perte en capital :

La perte en capital se produit lors de la vente d'un titre à un prix inférieur à sa valeur d'achat. L'investisseur est averti que son capital initialement investi peut ne pas lui être restitué. L'OPC ne bénéficie d'aucune garantie ou protection en capital.

Risque actions :

Si les actions ou les indices auxquels le portefeuille de l'OPC est exposé, baissent, la valeur liquidative de l'OPC pourra baisser.

Risques lié à l'investissement dans des actions de petite et moyenne capitalisation :

Sur les marchés de petites et moyennes capitalisations, le volume des titres cotés en Bourse est réduit, les mouvements de marché sont donc plus marqués à la baisse, et plus rapides que sur les grandes capitalisations. La valeur liquidative de l'OPC peut donc baisser plus rapidement et plus fortement.

Risque de gestion discrétionnaire :

Le style de gestion discrétionnaire appliqué à l'OPC repose sur la sélection des valeurs. Il existe un risque que l'OPC ne soit pas investi à tout moment sur les valeurs les plus performantes. La performance de l'OPC peut donc être inférieure à l'objectif de gestion. La valeur liquidative de l'OPC peut en outre avoir une performance négative.

Risque de taux :

La valeur liquidative de l'OPC pourra baisser si les taux d'intérêt augmentent.

Risque de crédit :

Le risque de crédit correspond au risque de baisse de la qualité de crédit d'un émetteur privé ou de défaut de ce dernier. La valeur des titres de créance ou obligataires, dans lesquels est investi l'OPC, peut baisser, entraînant une baisse de la valeur liquidative.

Risque de change :

Il s'agit du risque de baisse des devises d'investissement par rapport à la devise de référence du portefeuille, l'euro. En cas de baisse d'une devise par rapport à l'euro, la valeur liquidative pourra baisser.

Risque de durabilité ou risque lié à l'investissement durable : Tout événement ou toute situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance durable (par exemple, le changement climatique, la santé et la sécurité, les entreprises qui ne respectent pas les règles, telles que des sanctions pénales graves, etc.) qui, s'il survient, pourrait avoir un impact négatif réel ou potentiel sur la valeur de l'investissement. La survenance d'un tel événement ou d'une telle situation peut également conduire à une modification de la stratégie d'investissement de l'OPCVM, y compris l'exclusion des titres de certains émetteurs. Plus précisément, les effets négatifs des risques de durabilité peuvent affecter les émetteurs via une série de mécanismes, notamment : 1) une baisse des revenus; 2) des coûts plus élevés; 3) des dommages ou une dépréciation de la valeur des actifs; 4) coût du capital plus élevé ; et 5) amendes ou risques réglementaires. En raison de la nature des risques de durabilité et de sujets spécifiques tels que le changement climatique, la probabilité que les risques de durabilité aient un impact sur les rendements des produits financiers est susceptible d'augmenter à plus long terme.

Souscripteurs concernés et profil de l'investisseur type :

Souscripteurs concernés :

- Action A : Tous souscripteurs

- Action B : Tous souscripteurs via des intermédiaires financiers internationaux

- Action D : Tous souscripteurs

- Action G : Réservée aux investisseurs institutionnels et à la commercialisation par des intermédiaires financiers

- Action I : Réservée aux investisseurs institutionnels et à la commercialisation par des intermédiaires financiers internationaux

Profil de l'investisseur type :

Le compartiment s'adresse à des personnes physiques ou investisseurs institutionnels conscients des risques inhérents à la détention d'actions d'un tel compartiment, risque élevé dû à l'investissement en actions de la zone euro.

ECHQUIER VALUE EURO peut servir de support à des contrats individuels d'assurance vie à capital variable, libellés en unités de comptes.

ECHQUIER VALUE EURO peut servir de support d'investissement à des OPCVM gérés par La Financière de l'Echiquier.

Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans ECHQUIER VALUE EURO dépend de la situation personnelle du porteur. Pour le déterminer, il doit tenir compte de son patrimoine personnel et éventuellement professionnel, de ses besoins d'argent actuels et à 5 ans, mais également de son souhait de prendre ou non des risques sur les marchés actions. Il est également fortement recommandé de diversifier suffisamment les investissements afin de ne pas les exposer uniquement aux risques du compartiment.

Durée de placement recommandée

Supérieure à 5 ans.

Dominante fiscale :

Le compartiment est éligible au PEA.

Indications sur le régime fiscal :

Le prospectus n'a pas vocation à résumer les conséquences fiscales attachées, pour chaque investisseur, à la souscription, au rachat, à la détention ou à la cession d'action(s) d'un compartiment de la SICAV. Ces conséquences varieront en fonction des lois et des usages en vigueur dans le pays de résidence, de domicile ou de constitution de l'actionnaire ainsi qu'en fonction de sa situation personnelle.

Selon votre régime fiscal, votre pays de résidence, ou la juridiction à partir de laquelle vous investissez dans cette SICAV, les plus-values et revenus éventuels liés à la détention d'action(s) de compartiment(s) de la SICAV peuvent être soumis à taxation.

Nous vous conseillons de consulter un conseiller fiscal sur les conséquences possibles de l'achat, de la détention, de la vente ou du rachat d'action(s) de compartiments de la SICAV d'après les lois de votre pays de résidence fiscale, de résidence ordinaire ou de votre domicile.

La Société de Gestion et les commercialisateurs n'assument aucune responsabilité, à quelque titre que ce soit, eu égard aux conséquences fiscales qui pourraient résulter pour tout investisseur d'une décision d'achat, de détention, de vente ou de rachat d'action(s) d'un compartiment de la SICAV.

La SICAV propose au travers des différents compartiments des actions de capitalisation et de distribution, il est recommandé à chaque investisseur de consulter un conseiller fiscal sur la réglementation applicable dans son pays de résidence, suivant les règles appropriées à sa situation (personne physique, personne morale soumise à l'impôt sur les sociétés, autres cas ...). Les règles applicables aux investisseurs résidents français sont fixées par le Code général des impôts.

D'une manière générale, les investisseurs sont invités à se rapprocher de leur conseiller fiscal ou de leur chargé de clientèle habituel afin de déterminer les règles fiscales applicables à leur situation particulière.

Aux termes de la réglementation fiscale américaine dite FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act), les investisseurs pourraient être tenus de fournir à l'OPC, à la société de gestion ou à leur mandataire et ce, afin que soient identifiées les « US Person » au sens de FATCA, des renseignements notamment sur leur identité personnelle et lieux de résidence (domicile et résidence fiscale). Ces informations pourront être transmises à l'administration fiscale américaine via les autorités fiscales françaises. Tout manquement par les investisseurs à cette obligation pourrait résulter en un prélèvement forfaitaire à la source de 30% imposé sur les flux financiers de source américaine. Nonobstant les diligences effectuées par la société de gestion au titre de FATCA, les investisseurs sont invités à s'assurer que l'intermédiaire financier qu'ils ont utilisé pour investir dans l'OPC bénéficie lui-même du statut dit de Participating FFI. Pour plus de précisions, les investisseurs pourront se tourner vers un conseiller fiscal.

Information : Cet exercice présente une durée exceptionnelle de 3 mois.

Pour plus de détails, le prospectus complet est disponible sur simple demande auprès de la société de gestion.

- La valeur liquidative est disponible auprès de www.lfde.com ou peuvent être adressés dans un délai de huit jours ouvrés sur simple demande écrite de l'actionnaire auprès de : LA FINANCIERE DE L'ECHQUIER, 53, avenue d'Iéna - 75116 Paris.
- Date d'agrément par l'AMF de la Sicav : 3 décembre 2018.
- Date d'agrément par l'AMF du compartiment : 22 mars 2002.
- Date de création de la Sicav : 4 décembre 2018.
- Date de création du compartiment : 5 avril 2002.

rapport de gestion du conseil d'administration

Mesdames, messieurs,

Nous vous avons réunis en assemblée générale pour vous rendre compte de l'activité de votre société au cours de son exercice 2022 et soumettre à votre approbation les comptes arrêtés au 31 mars 2022. Avant la présentation des comptes, un exposé sommaire va vous être fait sur la conjoncture économique et la politique de gestion de la Sicav durant cet exercice.

Contexte macroéconomique / sectoriel ou thématique

Les marchés européens ont enregistré une forte baisse au T1 2022 (STOXX 600 -6.5%, CAC40 -6.9%, SMI -5.5%, DAX -9.3%), dans un premier temps à cause du niveau d'inflation qui s'est accompagné d'une hausse des taux et des inquiétudes autour du resserrement des politiques monétaires, puis à partir du milieu du trimestre d'une forte dégradation du contexte géopolitique avec l'invasion de l'Ukraine par la Russie.

En dépit des discussions engagées avec les Etats-Unis et l'UE, la Russie a décidé de concrétiser ses menaces en envahissant l'Ukraine au cours du mois de février. Par conséquent, une série de sanctions économiques et financières ont été annoncées par les Etats-Unis et l'UE comme le gel des avoirs financiers russes et l'exclusion de certaines banques du pays du système de transaction international Swift. Les marchés ont été fortement pénalisés par les effets de cette guerre et des sanctions implémentées. Les annonces d'embargo sur les matières premières russes ont également provoqué une forte hausse de ces dernières.

Sur le front économique, l'inflation continue d'occuper les devants de la scène. Dans la zone euro, l'inflation a atteint un record à +5.9% sur un an en février, aux Etats-Unis, l'indice CPI ressort à +7.9% sur un an en février ce qui représente la plus forte hausse depuis janvier 1982. Les principales banques centrales ont revu à la hausse leurs taux directeurs en optant pour un discours plus hawkish au regard du fort rebond de l'inflation dans la plupart des économies mondiales. En mars, la Fed a augmenté ses taux de +25bps et s'attend à 5 autres hausses pour l'année 2022. La BoE a pris le même chemin avec une hausse de +25bps – la troisième depuis décembre 2020 – mais la BCE au contraire a choisi de laisser les taux inchangés jusqu'à la fin du QE cet été.

Les résultats T4 2021 / 2021 des entreprises sont globalement ressortis supérieurs aux attentes grâce à une bonne reprise de l'activité en 2021 après la levée des restrictions sanitaires. Cependant, les prévisions de plusieurs entreprises sont affectées par l'inflation des coûts et également les conséquences de la guerre, difficiles à quantifier à ce stade.

Sur les marchés européens, les secteurs qui ont surperformé pendant ce trimestre sont le secteur de l'Energie (+14.1%) et le secteur des Métaux de base (+18.3%), alimentés par les annonces d'embargo.

sur les exportations de la Russie mais aussi par les perturbations des chaînes d'approvisionnement. De l'autre côté, les secteurs Distribution (-27.8%) et Technologies (-16.9%) ont sous-performé à cause de la hausse des taux et de la baisse de la confiance des consommateurs dans ce contexte d'inflation.

• Le stock-picking, et principaux contributeurs

Dans ce contexte difficile, Echiquier Value Euro a surperformé son indice de référence grâce à son positionnement Value assumé, en particulier lors des deux premiers mois de l'année. Le style Value a par la suite été malmené suite à l'invasion de l'Ukraine par l'armée russe. Cependant, le portefeuille a pu limiter cet impact grâce aux très bonnes performances des positions dans la défense. Les titres DASSAULT AVIATION (+51%), RHEINMETALL (+130%) et BAE SYSTEM (+31%) ont en effet enregistré des performances élevées, le marché redécouvrant le rôle de dissuasion de l'armement par rapport à sa controverse ESG. Par ailleurs, notre sélection de valeurs parapétrolières bénéficie de la hausse des prix du brut. C'est le cas de SCHOELLER BLECKMANN (+58%), TENARIS (+49%) ou SUBSEA 7 (+30%). Du côté des déceptions, ce sont les banques et les équipementiers automobiles qui sont les victimes du conflit en Ukraine. Parmi les plus fortes baisses bancaires nous retrouvons ING (-22%) et BNP PARIBAS (-15%). Chez les équipementiers, CONTINENTAL (-30%) et SCHAEFFLER (-23%) pénalisent la performance du fonds.

• Principaux mouvements au sein du portefeuille sur la période

Avec de tels écarts de performances entre les titres, le fonds a été actif au premier trimestre. Nous avons sorti nos positions en SCHOELLER BLECKMANN et TENARIS qui traitent au-dessus de leur valeur raisonnable grâce à la hausse du baril. De même, nous avons procédé à la cession de l'équipementier de défense RHEINMETALL qui traite dorénavant au-dessus de sa valeur fondamentale. Nous avons cédé notre position en BOUYGUES qui s'est avérée résiliente dans un marché chahuté. Nous trouvons que le rachat d'EQUANS auprès d'ENGIE est destructeur de valeur.

Enfin, nous cédon également le raffineur MOTOR OIL pour des raisons d'endettement et de marges qui pourraient s'avérer sous pression dans un contexte de baril élevé et de ralentissement de la croissance économique.

Du côté des entrées, nous avons initié une position en SUBSEA 7 (services pétroliers offshore) lors du mois de janvier, le titre ayant atteint des niveaux de valorisation intéressants. Enfin, nous investissons dans la société de services de télécommunication et technologies UNITED INTERNET, victime injuste de la baisse généralisée des marchés.

• Positionnement du portefeuille et perspectives

Le portefeuille comporte aujourd'hui 45% de valeurs cycliques/financières, un niveau plutôt équilibré compte tenu de la dégradation à venir des indicateurs macroéconomiques. Pour rappel, Echiquier Value Euro comportait 70% de cycliques et financières en avril 2020. De opportunités d'investissement apparaissent, en particulier dans le secteur des biens industriels, victime de l'inflation. Nous sommes susceptibles de nous renforcer sur ce compartiment selon les opportunités. Nous sommes maintenant un peu plus prudents sur les valeurs pétrolières, car toute amélioration de la situation en Ukraine pourrait entraîner une sous-performance du secteur. Sur le secteur de la défense, nous anticipons un cycle long de réinvestissement et gardons donc nos positions en DASSAULT AVIATION et BAE. D'une manière générale, nous maintenons notre approche de stock picking basée sur l'évaluation des sociétés et leur qualité, avec un rôle modéré des anticipations sur le cycle économique.

Performances parts vs Indice

Code ISIN Part	Libelle Part Reporting	Performance VL YTD	Performance Indice YTD
FR0007070883	ECHQUIER VALUE EURO G	-0,72%	-9,18%
FR0011360700	ECHQUIER VALUE EURO A	-0,94%	-9,18%
FR0011404425	ECHQUIER VALUE EURO D	-0,82%	-9,18%
FR0014001ML4	ECHQUIER VALUE EURO I	-0,48%	-9,18%
FR0014001OV9	ECHQUIER VALUE EURO B	-0,46%	-9,18%

Mouvements principaux

Achats : AMUNDI SERENITE PEA-IC (FR0010173237) – BAE SYSTEMS (GB0002634946)

Ventes : BOUYGUES (FR0000120503) - RHEINMETALL (DE0007030009)

Au cours de l'exercice, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR

Quote part des titres éligibles PEA :

PEA	min	moyenne	max
Value	75.69	79.10	81.27

Renseignements réglementaires :

- Votre OPC a des engagements sur les marchés dérivés.
- Votre fonds ne détient aucun titre en portefeuille émis par la société de gestion.
- Votre OPC ne détient pas des parts d'OPC gérés par La Financière de l'Echiquier ou des sociétés liées.

Présentation de notre politique générale :

Depuis 2007, La Financière de l'Echiquier intègre les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance dans sa méthodologie de sélection de valeurs. Cette approche est menée de façon transversale pour tous les fonds actions La Financière de l'Echiquier. Cette évaluation se fait sur la base d'entretiens ISR spécifiques menés avec les personnes clés de l'entreprise. Nous n'avons pas recours aux agences de notation. Les entretiens ISR sont par ailleurs, systématiquement conduits en binôme avec le gérant ou l'analyste financier qui suit le cas d'investissement et l'un des membres de l'équipe ISR. A l'issue de chaque entretien, une note reflétant notre appréciation de chaque entreprise est établie. Elle fait l'objet d'une révision lors des entretiens de suivi que nous réalisons en moyenne tous les deux ans. Tous les comptes rendus d'entretiens ISR et les notations extra financières des valeurs sont archivés dans notre base de données propriétaire.

Politique ESG :

Dans le cadre du fonds, nous nous attachons à appliquer la politique générale en réalisant, dans le plus de cas possible, une analyse extra financière des valeurs en portefeuilles. Cette analyse se fonde sur des critères sociaux, environnementaux et de gouvernance et donne lieu à une notation ISR, revue en moyenne tous les 3 ans. La notation ISR attribuée aux valeurs du fonds ne constitue pas un motif d'exclusion.

Des informations plus précises sont disponibles sur notre site Internet à la rubrique :

<https://www.lfde.com/la-societe/investissement-responsable/>

Politique d'exécution des ordres :

Cette politique consiste tout particulièrement à sélectionner des intermédiaires de marché, établissements spécialement agréés pour exécuter les ordres sur le marché. Cette sélection est effectuée afin d'obtenir des intermédiaires la « meilleure exécution » que la société de gestion doit elle-même apporter aux porteurs ou actionnaires d'OPCVM.

Le choix des intermédiaires est effectué selon des critères précis et revus deux fois par an en fonction des opinions exprimés par les participants au comité de sélection des intermédiaires :

- 1 - capacité à trouver de la liquidité et qualité d'exécution
- 2 - aide à la rencontre des entreprises
- 3 - le bon dénouement des opérations
- 4 - qualité de l'analyse et du support vente.

Pour plus d'information et conformément à la réglementation, vous pouvez consulter la Politique d'exécution établis par La Financière de l'Echiquier dans le cadre de la gestion de ses OPCVM sur le site internet de la société de gestion

Politique de vote :

Nous vous informons que notre politique de droit de vote est disponible en ligne sur notre site internet.

Le porteur de part peut consulter le document « Compte rendu relatif aux frais d'intermédiation » sur le site internet de la société de gestion.

Ce document précise les conditions dans lesquelles la société de gestion a eu recours pour l'exercice précédent à des services d'aide à la décision d'investissement et d'exécutions d'ordres.

La société de gestion LA FINANCIERE DE L'ECHIQUIER calcule le risque global des OPCVM selon la méthode du calcul de l'engagement.

Suite à la transposition de la directive 2014/91/UE du 23 juillet 2014 (ou « Directive OPCVM 5 »), l'ESMA a adopté le 31 mars 2016, ses orientations sur les dispositions relatives à la rémunération des gérants d'OPCVM. Les orientations s'appliquent aux sociétés de gestion d'OPCVM à compter du 1er janvier 2017, pour les bonus payés en 2018.

Dans ce cadre, LFDE a mis à jour sa politique de rémunération. La Financière de l'Echiquier a adapté sa politique de rémunération sur la composante variable, afin de permettre une gestion saine et efficace des risques mais également de permettre un contrôle des comportements des collaborateurs exposés dans leur fonction, à la prise de risque.

La politique de rémunération est conforme à la stratégie économique, aux objectifs, aux valeurs et aux intérêts de la Société de Gestion et des OPCVM qu'elle gère et à ceux des investisseurs dans ces OPCVM, et comprend des mesures visant à éviter les conflits d'intérêts.

La politique de rémunération a été mise en place afin de :

- supporter activement la stratégie et les objectifs de la Société de Gestion ;
- supporter la compétitivité de la Société de Gestion sur le marché dans lequel elle opère ;
- assurer l'attractivité, le développement et la conservation d'employés motivés et qualifiés.

Le personnel de LFDE perçoit une rémunération comprenant une composante fixe et une composante variable, dûment équilibrées, faisant l'objet d'un examen annuel et basées sur la performance individuelle ou collective. Les principes de la politique de rémunération sont révisés sur une base régulière et adaptés en fonction de l'évolution réglementaire.

La politique de rémunération a été approuvée par les Administrateurs de la Société de Gestion. Les détails de la politique de rémunération sont disponibles sur le site internet suivant : www.lfde.com. Une copie manuscrite de cette politique de rémunération est disponible gratuitement sur demande.

Données 2021 :

En Poste			Différé	
Nombre de Brut annuel 2021	Somme de Brut annuel 2021 (12 mois)	Somme de Bonus 2021 (versé 01/2022) Estimé	Nb	Mtt variable différé
111	7 597 560	3 746 000		
30	4 225 000	5 489 000		
141	11 822 560	9 235 000	12,00	1 887 500
<i>brut annuel sans prorata de durée</i>				

SFDR / TAXONOMIE

LEI : 969500E4AYCYJR39AV41

Objectif de gestion durable suivi par l'OPC

L'OPC promeut des caractéristiques environnementales et/ou sociales au sens de l'article 8 du Règlement UE 2019/2088 dit « Règlement SFDR ».

Les objectifs extra-financiers de l'OPC consistent dans le cadre de la gestion du fonds à :

- Mener une analyse ESG sur les émetteurs (minimum 90%)
- Disposer d'une note moyenne ESG supérieure à celle de son univers d'investissement.
- Mener une approche d'exclusion basée sur des exclusions sectorielles et normatives
- Mettre en œuvre un filtre basé sur des convictions ESG (existence d'une note minimum

Enfin l'équipe de gestion prend en compte les principales incidences négatives en matière de durabilité dans ses décisions d'investissement.

Au cours de l'exercice, ces données ont évolué de la manière suivante :

	Notation ESG du portefeuille	Note ESG de l'univers
31/12/2020	5.9 /10	5.7 /10
31/03/2021	6 /10	5.7 /10
30/06/2021	5.9 /10	5.8 /10
30/09/2021	6 /10	5.8 /10
31/12/2021	6 /10	5.8 /10
31/03/2022	6.1 /10	5.8 /10

A noter que l'OPC promeut des caractéristiques environnementales mais ne s'engage pas à réaliser des investissements prenant en compte des critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Il n'est toutefois pas exclu que l'OPC puisse réaliser des investissements sous-jacents qui prennent en compte ces critères. Dans ce cas, le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'appliquerait uniquement aux investissements sous-jacents qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental et pas à la portion restante des investissements sous-jacents.

comptes
annuels

BILANactif

	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Immobilisations nettes	-	-
Dépôts	-	-
Instruments financiers	471 085 391,54	364 433 850,36
• ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	462 195 778,54	364 199 980,36
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• TITRES DE CRÉANCES		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<i>Titres de créances négociables</i>	-	-
<i>Autres titres de créances</i>	-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• ORGANISMES DE PLACEMENTS COLLECTIFS		
OPCVM et Fonds d'Investissement à Vocation Générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	8 875 413,00	-
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
• OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	-	-
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• CONTRATS FINANCIERS		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	14 200,00	233 870,00
Autres opérations	-	-
• AUTRES INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
Créances	2 261 660,51	1 692 464,21
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	2 261 660,51	1 692 464,21
Comptes financiers	32 036 049,26	22 193 690,38
Liquidités	32 036 049,26	22 193 690,38
Autres actifs	-	-
Total de l'actif	505 383 101,31	388 320 004,95

BILAN passif

	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Capitaux propres		
• Capital	492 895 667,21	347 037 169,39
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	* 9 251 217,37	36 289 671,79
• Résultat de l'exercice	** -1 498 574,93	4 070 075,94
Total des capitaux propres <i>(montant représentatif de l'actif net)</i>	500 648 309,65	387 396 917,12
Instruments financiers	14 200,00	233 870,00
• OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
• OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES FINANCIERS		
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres financiers empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• CONTRATS FINANCIERS		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	14 200,00	233 870,00
Autres opérations	-	-
Dettes	4 720 591,66	689 217,83
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	4 720 591,66	689 217,83
Comptes financiers	-	-
Concours bancaires courants	-	-
Emprunts	-	-
Total du passif	505 383 101,31	388 320 004,95

* Le poste "Plus et moins-values nettes de l'exercice" au 31/03/2022 correspond au cumul des PMV nettes de l'exercice clos le 31/03/2022 à hauteur de 7 863 697.15 euros et des PMV nettes de l'exercice clos le 31/12/2021 à hauteur de 1 387 520.22 euros, en attente de l'approbation de leur mise en paiement par l'AG du 08/04/2022.

** Le poste "Résultat de l'exercice" au 31/03/2022 correspond au cumul du résultat de l'exercice clos le 31/03/2022 à hauteur de -1 547 548.76 euros et du résultat de l'exercice clos le 31/12/2021 à hauteur de 48 973.83 euros, en attente de l'approbation de sa mise en paiement par l'AG du 08/04/2022.

HORS-bilan

31.03.2022

31.12.2021

Devise	EUR	EUR
Opérations de couverture		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	1 146 900,00	7 717 500,00
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
Autres opérations		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-

COMPTE de résultat

	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Produits sur opérations financières		
• Produits sur dépôts et sur comptes financiers	-	-
• Produits sur actions et valeurs assimilées	561 741,90	10 313 442,48
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	-	-
• Produits sur titres de créances	-	-
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Produits sur contrats financiers	-	-
• Autres produits financiers	-	-
Total (I)	561 741,90	10 313 442,48
Charges sur opérations financières		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-38 818,16	-175 083,73
• Autres charges financières	-	-2 188,85
Total (II)	-38 818,16	-177 272,58
Résultat sur opérations financières (I - II)	522 923,74	10 136 169,90
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-1 931 639,95	-6 905 437,46
Résultat net de l'exercice (L.214-17-1) (I - II + III - IV)	-1 408 716,21	3 230 732,44
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-138 832,55	839 343,50
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI) :	-1 547 548,76	4 070 075,94

1 règles & méthodes comptables

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

Information : Cet exercice présente une durée exceptionnelle de 3 mois.

Covid-19 et incidence sur les comptes annuels :

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

Règles d'évaluation des actifs

a) Méthode d'évaluation

Les instruments financiers et valeurs négociées sur un marché réglementé sont évalués au prix du marché.

Toutefois, les instruments ci-dessous sont évalués selon des méthodes spécifiques :

- Les obligations et actions européennes sont valorisées au cours de clôture, les titres étrangers au dernier cours connu.
- Les titres de créances et assimilés négociables qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués par l'application d'une méthode actuarielle, le taux retenu étant celui des émissions de titres équivalents affectés, le cas échéant, d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur du titre. Toutefois, les titres de créances négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois et en l'absence de sensibilité particulière pourront être évalués selon la méthode linéaire.
- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est inférieure à 3 mois sont valorisés au taux de négociation d'achat. Un amortissement de la décote ou de la surcote est pratiqué de façon linéaire sur la durée de vie du TCN.
- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est supérieure à 3 mois sont valorisés au taux de marché. Les parts ou actions d'OPC sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue.
- Les titres qui font l'objet de contrats de cession ou d'acquisition temporaire sont évalués en conformité avec la réglementation en vigueur selon les conditions du contrat d'origine.
- Les instruments financiers non négociés sur un marché réglementé sont évalués sous la responsabilité du conseil d'administration de la SICAV à leur valeur probable de négociation.
- Les warrants ou bons de souscription obtenus gratuitement lors de placements privés ou d'augmentation de capital seront valorisés dès leurs admissions sur un marché réglementé ou l'organisation d'un marché de gré à gré.
- Les contrats :
 - Les opérations sur les marchés à terme ferme sont valorisées au cours de compensation et les opérations conditionnelles selon le titre du support.
 - La valeur de marché pour les contrats à terme ferme est égale au cours en euro multiplié par le nombre de contrats.
 - La valeur de marché pour les opérations conditionnelles est égale à la traduction en équivalent sous-jacent.
 - Les swaps de taux sont valorisés au taux de marché conformément aux dispositions contractuelles.
 - Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur de marché.
- Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité du conseil d'administration de la SICAV. Ces évaluations et leur justification sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles

b) Modalités pratiques

- Les actions et les obligations sont évaluées sur la base des cours extraits de la base de données Bloomberg en fonction de leur place de cotation :
 - Asie-Océanie : extraction à 12 h pour une cotation au cours de clôture du jour.
 - Amérique : extraction à 9 h pour une cotation au cours de clôture de la veille.
extraction à 16 h 45 pour une cotation au cours d'ouverture du jour.
 - Europe sauf France : extraction à 19 h 30 pour une cotation au cours de clôture du jour.
extraction à 14 h 30 pour une cotation au cours d'ouverture du jour.
extraction à 9 h pour une cotation au cours de J-1.
 - France : extraction à 12 h et 16 h pour une cotation au cours d'ouverture du jour.
extraction à 17 h 40 pour une cotation au cours de clôture du jour.
 - Contributeurs : extraction à 14 h pour une cotation suivant les disponibilités de cours.
- Les positions sur les marchés à terme ferme à chaque valeur liquidative sont évaluées sur la base des cours de compensation du jour.
- Les positions sur les marchés à terme conditionnel à chaque valeur liquidative sont évaluées selon les principes employés pour leur sous-jacent:
 - Asie-Océanie :extraction à 12 h
 - Amérique :extraction J+1 à 9 h
 - Europe (sauf France) :extraction à 19 h 30
 - France :extraction à 18 h

Méthode de comptabilisation

- Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des revenus des instruments financiers est celui du coupon encaissé, à l'exception des compartiments Echiquier Altarocca Convertibles, Echiquier Hybrid Bonds et Echiquier Convexité Europe qui utilisent la méthode des coupons courus.
- La comptabilisation de l'enregistrement des frais de transaction se fait en frais exclus.

Méthodes d'évaluation des engagements hors-bilan

Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur d'engagement.

La valeur d'engagement pour les contrats à terme fermes est égale au cours (en devise de l'opc) multiplié par le nombre de contrats multiplié par le nominal.

La valeur d'engagement pour les opérations conditionnelles est égale au cours du titre sous-jacent (en devise de l'opc) multiplié par le nombre de contrats multiplié par le delta multiplié par le nominal du sous-jacent.

La valeur d'engagement pour les contrats d'échange est égale au montant nominal du contrat (en devise de l'opc).

Frais de fonctionnement et de gestion

Frais facturés à l'OPCVM	Assiette	Taux barème
Frais de gestion financière Frais administratifs externes à la société de gestion	Actif net	Action A 2,392 % TTC maximum
		Action B 1,55 % TTC maximum
		Action D 2,392 % TTC maximum
		Action G 1,50 % TTC maximum
		Action I 1,00 % TTC maximum
Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	(*)
Commissions de mouvement perçues par la société de gestion	Prélèvement sur chaque transaction ou opération	0,40 % TTC maximum pour les actions
Commission de surperformance	Actif net	Action A Néant
		Action B Néant
		Action D Néant
		Action G Néant
		Action I Néant

(*) Le compartiment peut investir jusqu'à 10 % de son actif dans d'autres OPC dont les frais de gestion maximum seront de 2.392 %. Pour toute information complémentaire, vous pouvez contacter la société de gestion.

Les contributions dues pour la gestion de l'OPCVM en application du d) du 3° du II de l'article L. 621-5-3 du code monétaire et financier sont imputées au compartiment.

En sus des frais ci-dessus, d'autres frais peuvent être supportés par le compartiment dans certaines circonstances tels que des coûts exceptionnels et non récurrents en vue d'un recouvrement des créances ou d'une procédure pour faire valoir un droit, sous réserve que ces frais soient systématiquement inférieurs aux montants recouverts.

De plus, des frais liés à la recherche au sens de l'article 314-21 du règlement général de l'AMF peuvent être facturés au compartiment. Des informations complémentaires sur le fonctionnement de ces frais de recherche sont disponibles auprès de la société de gestion.

Devise de comptabilité

La devise de comptabilisation du compartiment est l'Euro.

Indication des changements comptables soumis à l'information particulière des actionnaires

- Changement intervenu : Néant.
- Changement à intervenir : Néant.

Indication des autres changements soumis à l'information particulière des actionnaires *(Non certifiés par le commissaire aux comptes)*

- Changement intervenu : Néant.
- Changement à intervenir : Néant.

Indication et justification des changements d'estimation et de modalités d'application

Néant.

Indication de la nature des erreurs corrigées au cours de l'exercice

Néant.

Indication des droits et conditions attachés à chaque catégorie d'actions

Catégorie d'action(s)	Affectation du résultat net	Affectations des plus-values nettes réalisées
Action A	Capitalisation	Capitalisation
Action B	Capitalisation	Capitalisation
Action D	Distribution	Distribution
Action G	Capitalisation	Capitalisation
Action I	Capitalisation	Capitalisation

2 évolutionactif net

	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Actif net en début d'exercice	387 396 917,12	257 511 418,72
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'Opc)	169 896 990,01	310 114 454,46
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'Opc)	-47 440 004,42	-237 183 833,58
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	11 306 461,30	45 668 273,29
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-2 933 922,76	-7 274 889,04
Plus-values réalisées sur contrats financiers	738 909,97	327 992,50
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-523 635,00	-381 425,00
Frais de transaction	-1 410 175,64	-3 210 199,82
Différences de change	-20 261,55	1 570 718,86
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	-15 202 323,17	17 257 544,29
- Différence d'estimation exercice N	-7 624 889,64	7 577 433,53
- Différence d'estimation exercice N-1	7 577 433,53	-9 680 110,76
Variations de la différence d'estimation des contrats financiers :	248 070,00	-233 870,00
- Différence d'estimation exercice N	14 200,00	-233 870,00
- Différence d'estimation exercice N-1	-233 870,00	-
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	* -	-
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	* -	-
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-1 408 716,21	3 230 732,44
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	-	-
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	-	-
Autres éléments	-	-
Actif net en fin d'exercice	500 648 309,65	387 396 917,12

* Les distributions de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes et sur résultat au titre de l'exercice clos le 31/12/2021 interviendront postérieurement au 31/03/2022, compte tenu de la tenue de l'assemblée générale d'approbation des comptes en date du 08/04/2022.

3 compléments d'information

3.1. Instruments financiers : ventilation par nature juridique ou économique d'instrument

3.1.1. Ventilation du poste "Obligations et valeurs assimilées" par nature d'instrument

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Obligations indexées	-	-
Obligations convertibles	-	-
Obligations à taux fixe	-	-
Obligations à taux variable	-	-
Obligations zéro coupons	-	-
Titres participatifs	-	-
Autres instruments	-	-

3.1.2. Ventilation du poste "Titres de créances" par nature juridique ou économique d'instrument

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Bons du Trésor	-	-
Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs non financiers	-	-
Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs bancaires	-	-
Titres de créances à moyen terme NEU MTN	-	-
Autres instruments	-	-

3.1.3. Ventilation du poste "Opérations de cession sur instruments financiers" par nature d'instrument

	Titres reçus en pension cédés	Titres empruntés cédés	Titres acquis à réméré cédés	Ventes à découvert
Actions	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Autres instruments	-	-	-	-

3.1.4. Ventilation des rubriques de hors-bilan par type de marché (notamment taux, actions)

	Taux	Actions	Change	Autres
Opérations de couverture				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	1 146 900,00	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-
Autres opérations				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-

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

	Taux fixe	Taux variables	Taux révisable	Autres
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	32 036 049,26
Passif				
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

3.3. Ventilation par maturité résiduelle des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	0 - 3 mois	3 mois - 1 an	1 - 3 ans	3 - 5 ans	> 5 ans
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	32 036 049,26	-	-	-	-
Passif					
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Opérations de couverture	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-

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

Cette ventilation est donnée pour les principales devises de cotation ou d'évaluation, à l'exception de la devise de tenue de la comptabilité.

Par devise principale	GBP	CHF	SEK	Autres devises
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	27 950 420,12	9 624 580,69	7 065 785,48	4 283 629,91
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
OPC	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Créances	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Autres actifs	-	-	-	-
Passif				
Opé. de cession sur inst. financiers	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Dettes	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

3.5. Créances et Dettes : ventilation par nature

Détail des éléments constitutifs des postes "autres créances" et "autres dettes", notamment ventilation des opérations de change à terme par nature d'opération (achat/vente).

Créances	2 261 660,51
Opérations de change à terme de devises :	
Achats à terme de devises	-
Montant total négocié des Ventes à terme de devises	-
Autres Créances :	
Souscriptions à recevoir	1 706 282,13
Ventes règlements différés	252 865,28
Coupons à recevoir	212 754,30
Dépôts de garantie (versés)	89 758,80
-	-
Autres opérations	-
Dettes	4 720 591,66
Opérations de change à terme de devises :	
Ventes à terme de devises	-
Montant total négocié des Achats à terme de devises	-
Autres Dettes :	
Achats règlements différés	4 227 947,32
Frais provisionnés	294 684,66
Rachat à payer	176 937,35
Provision frais de recherche	21 022,33
-	-
Autres opérations	-

3.6. Capitaux propres

Catégorie d'action émise / rachetée pendant l'exercice :	Souscriptions		Rachats	
	Nombre d'actions	Montant	Nombre d'actions	Montant
Action B / FR0014001OV9	-	-	-	-
Action G / FR0007070883	5 064,212	20 055 702,73	1 786,69	6 955 414,60
Action A / FR0011360700	406 501,975	79 486 263,51	75 874,078	14 405 013,82
Action D / FR0011404425	85 224,214	14 749 443,34	58 253,326	10 025 381,79
Action I / FR0014001ML4	50 556,433	55 605 580,43	15 022,828	16 054 194,21
Commission de souscription / rachat par catégorie d'action :		Montant		Montant
Action B / FR0014001OV9		-		-
Action G / FR0007070883		-		-
Action A / FR0011360700		-		-
Action D / FR0011404425		-		-
Action I / FR0014001ML4		-		-
Rétrocessions par catégorie d'action :		Montant		Montant
Action B / FR0014001OV9		-		-
Action G / FR0007070883		-		-
Action A / FR0011360700		-		-
Action D / FR0011404425		-		-
Action I / FR0014001ML4		-		-
Commissions acquises à l'Opc par catégorie d'action :		Montant		Montant
Action B / FR0014001OV9		-		-
Action G / FR0007070883		-		-
Action A / FR0011360700		-		-
Action D / FR0011404425		-		-
Action I / FR0014001ML4		-		-

3.7. Frais de gestion

Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen %

Catégorie d'action :

Action B / FR0014001OV9	0,53
Action G / FR0007070883	1,50
Action A / FR0011360700	2,39
Action D / FR0011404425	2,39
Action I / FR0014001ML4	0,53

Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice **Montant**

Catégorie d'action :

Action B / FR0014001OV9	-
Action G / FR0007070883	-
Action A / FR0011360700	-
Action D / FR0011404425	-
Action I / FR0014001ML4	-

Rétrocession de frais de gestion :

- Montant des frais rétrocédés à l'Opc -

- Ventilation par Opc "cible" :

- Opc 1 -

- Opc 2 -

- Opc 3 -

- Opc 4 -

3.8. Engagements reçus et donnés

- 3.8.1. Description des garanties reçues par l'Opc avec mention des garanties de capital.....néant
- 3.8.2. Description des autres engagements reçus et/ou donnésnéant

3.9. Autres informations

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

- Instruments financiers reçus en pension (livrée) -
- Autres opérations temporaires -

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

Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan :

- actions -
- obligations -
- titres de créances -
- autres instruments financiers -

Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine :

- actions -
- obligations -
- titres de créances -
- autres instruments financiers -

3.9.3. Instruments financiers détenus en portefeuille émis par les entités liées à la société de gestion (fonds) ou aux gestionnaires financiers (Sicav) et opc gérés par ces entités :

- opc -
- autres instruments financiers -

3.10. Tableau d'affectation du résultat *(En devise de comptabilité de l'Opc)***Acomptes versés au titre de l'exercice**

Date	Catégorie d'action	Montant global	Montant unitaire	Crédit d'impôt totaux	Crédit d'impôt unitaire
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-

	31.03.2022	31.12.2021
Affectation du résultat	EUR	EUR
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	-	-
Résultat	-1 547 548,76	4 070 075,94
Total	-1 547 548,76	4 070 075,94

Action B / FR0014001OV9	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-0,01	0,69
Total	-0,01	0,69
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Action G / FR0007070883	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-105 403,09	343 387,51
Total	-105 403,09	343 387,51
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Action A / FR0011360700	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-1 351 556,46	758 567,09
Total	-1 351 556,46	758 567,09
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Action D / FR0011404425	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	33 543,38
Report à nouveau de l'exercice	-	225,41
Capitalisation	-68 140,42	-
Total	-68 140,42	33 768,79
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	59 898,90
Distribution unitaire	-	0,56
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Action I / FR0014001ML4	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-22 448,78	2 934 351,86
Total	-22 448,78	2 934 351,86
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

3.11. Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes*(En devise de comptabilité de l'Opc)***Acomptes sur plus et moins-values nettes versés au titre de l'exercice**

Date	Montant global	Montant unitaire
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-

	31.03.2022	31.12.2021
Affectation des plus et moins-values nettes	EUR	EUR
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	7 863 697,15	36 289 671,79
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	7 863 697,15	36 289 671,79

Action B / FR0014001OV9	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	1,62	5,79
Total	1,62	5,79
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Action G / FR0007070883	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	643 456,60	2 756 643,03
Total	643 456,60	2 756 643,03
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Action A / FR0011360700	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	4 402 794,23	21 491 069,73
Total	4 402 794,23	21 491 069,73
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Action D / FR0011404425	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	221 517,96	956 585,43
Plus et moins-values nettes non distribuées	438,73	144,49
Capitalisation	-	-
Total	221 956,69	956 729,92
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	86 869,788	59 898,90
Distribution unitaire	2,55	15,97

Action I / FR0014001ML4	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	2 595 488,01	11 085 223,32
Total	2 595 488,01	11 085 223,32
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

3.12. Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques du compartiment au cours des 5 derniers exercices

Date de création du compartiment : 5 avril 2002.

Devise					
EUR	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Actif net	500 648 309,65	387 396 917,12	257 511 418,72	217 073 534,12	507 384 711,45

Action B / FR0014001OV9	Devise de l'action et de la valeur liquidative : EUR				
	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	1	1	-	-	-
Valeur liquidative	98,12	98,57	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	1,61	6,48	-	-	-

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

Action G / FR0007070883	Devise de l'action et de la valeur liquidative : EUR				
	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	10 521,228	7 243,706	16 424,808	14 096,284	78 184,62
Valeur liquidative	3 894,48	3 922,55	3 232,11	3 508,36	3 136,27
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	51,13	427,96	-218,63	-697,76	-122,45

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

Action A / FR0011360700		Devise de l'action et de la valeur liquidative : EUR			
	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	1 502 841,926	1 172 214,029	1 219 127,793	912 052,766	1 553 565,387
Valeur liquidative	186,36	188,12	156,39	171,28	154,49
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	2,03	18,98	-11,85	-35,68	-7,79

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

Action D / FR0011404425		Devise de l'action et de la valeur liquidative : EUR			
	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	86 869,788	59 898,90	100 953,480	76 039,958	164 001,223
Valeur liquidative	162,55	163,89	136,25	149,82	135,13
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	2,55	15,97	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	0,56	-	0,40	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	-0,78	-	-10,34	-31,62	-8,43

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

Action I / FR0014001ML4		Devise de l'action et de la valeur liquidative : EUR			
	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	157 032,96	121 499,355	-	-	-
Valeur liquidative	1 053,76	1 058,82	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	16,38	115,38	-	-	-

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

Action J / FR0013392446		Devise de l'action et de la valeur liquidative : EUR			
	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	-	-	-	1	-
Valeur liquidative	-	-	-	1 136,8	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	-	-	-	-209,50	-

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

4 inventaire au 31.03.2022

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
<i>Valeurs mobilières</i>						
<i>Action</i>						
FR0000053027	AKWEL SA	PROPRE	216 768,00	4 335 360,00	EUR	0,87
BE0974293251	ANHEUSER BUSCH INBEV SA/NV	PROPRE	126 264,00	6 851 084,64	EUR	1,37
FR0000051732	ATOS SE	PROPRE	223 681,00	5 540 578,37	EUR	1,11
GB0002634946	BAE SYSTEMS PLC	PROPRE	839 564,00	7 128 354,84	GBP	1,42
ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	PROPRE	4 131 063,00	12 806 295,30	EUR	2,56
DE0005190037	BAYERISCHE MOTOREN WERKE PFD	PROPRE	214 667,00	15 091 090,10	EUR	3,01
SE0015672282	BETSSON AB	PROPRE	1 278 901,00	7 065 785,48	SEK	1,41
FR0000120966	BIC	PROPRE	213 777,00	9 773 884,44	EUR	1,95
FR0000131104	BNP PARIBAS	PROPRE	292 760,00	15 203 026,80	EUR	3,04
FR0000063935	BONDUELLE SA	PROPRE	343 701,00	5 671 066,50	EUR	1,13
FR0000120172	CARREFOUR SA	PROPRE	744 711,00	14 629 847,60	EUR	2,92
FR0000031775	CIMENTS VICAT SA	PROPRE	233 653,00	7 184 829,75	EUR	1,44
DE0005439004	CONTINENTAL AG	PROPRE	202 804,00	13 263 381,60	EUR	2,65
DE0006062144	COVESTRO AG	PROPRE	221 831,00	10 168 733,04	EUR	2,03
IE00BJMZDW83	DALATA HOTEL	PROPRE	1 487 670,00	5 891 173,20	EUR	1,18
FR0000120644	DANONE SA	PROPRE	255 920,00	12 803 677,60	EUR	2,56
FR0014004L86	DASSAULT AVIATION SA	PROPRE	85 085,00	12 226 714,50	EUR	2,44
DE0005550602	DRAEGERWERK AG	PROPRE	88 099,00	4 303 636,15	EUR	0,86
DE0005550636	DRAEGERWERK AG CO KGAA	PROPRE	77 019,00	3 862 502,85	EUR	0,77
BE0003820371	EVS BROADCAST EQUIPMENT	PROPRE	296 385,00	6 046 254,00	EUR	1,21
DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGAA	PROPRE	406 972,00	13 570 481,34	EUR	2,71
FR0012819381	GROUPE GUILLIN SA	PROPRE	185 462,00	3 801 971,00	EUR	0,76
DE0006047004	HEIDELBERGCEMENT AG	PROPRE	201 273,00	10 397 763,18	EUR	2,08
DE0006048408	HENKEL KGAA	PROPRE	146 222,00	8 766 008,90	EUR	1,75
DE000A1PHFF7	HUGO BOSS AG	PROPRE	121 393,00	6 390 127,52	EUR	1,28

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR0000120859	IMERYS SA	PROPRE	176 525,00	6 884 475,00	EUR	1,38
NL0011821202	ING GROUP NV	PROPRE	546 189,00	5 194 803,58	EUR	1,04
IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	PROPRE	2 620 009,00	5 458 788,75	EUR	1,09
GB0033986497	ITV	PROPRE	8 870 414,00	8 600 188,36	GBP	1,72
DE0006219934	JUNGHEINRICH VORZ.	PROPRE	53 011,00	1 396 309,74	EUR	0,28
FR0013204336	LDC SA	PROPRE	69 386,00	5 897 810,00	EUR	1,18
FR0000032302	MANUTAN INTERNATIONAL	PROPRE	42 718,00	2 879 193,20	EUR	0,58
FR0000053225	M6 METROPOLE TELEVISION	PROPRE	359 466,00	6 427 252,08	EUR	1,28
FR0000121691	NRJ GROUP	PROPRE	643 399,00	4 220 697,44	EUR	0,84
FR0000133308	ORANGE	PROPRE	1 690 961,00	18 100 046,54	EUR	3,62
IE00B1WV4493	ORIGIN ENTERPRISES	PROPRE	1 441 893,00	5 767 572,00	EUR	1,15
BE0003810273	PROXIMUS	PROPRE	823 459,00	13 875 284,15	EUR	2,77
FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	PROPRE	109 185,00	6 033 563,10	EUR	1,21
FR0000131906	RENAULT SA	PROPRE	253 494,00	6 052 169,25	EUR	1,21
LU0061462528	RTL GROUP	PROPRE	319 017,00	16 078 456,80	EUR	3,21
FR0000120578	SANOFI	PROPRE	158 591,00	14 671 253,41	EUR	2,93
FR0000120107	SAVENCIA ACT	PROPRE	88 191,00	5 362 012,80	EUR	1,07
DE000SHA0159	SCHAEFFLER AG	PROPRE	2 200 114,00	12 364 640,68	EUR	2,47
GB0007958233	SENIOR	PROPRE	2 548 287,00	3 848 337,41	GBP	0,77
LU0088087324	SES GLOBAL FDR	PROPRE	862 037,00	7 123 873,77	EUR	1,42
FR0000050809	SOPRA STERIA GROUP SA	PROPRE	52 433,00	8 855 933,70	EUR	1,77
LU0075646355	SUBSEA 7 SA	PROPRE	505 486,00	4 283 629,91	NOK	0,86
DE0007446007	TAKKT AG	PROPRE	490 682,00	8 047 184,80	EUR	1,61
AT0000720008	TELEKOM AUSTRIA AG	PROPRE	1 046 768,00	7 327 376,00	EUR	1,46
FR0000054900	TF1	PROPRE	1 387 752,00	12 226 095,12	EUR	2,44
CH0012255144	THE SWATCH GROUP N	PROPRE	195 421,00	9 624 580,69	CHF	1,92
FR0000120271	TOTAL ENERGIES SE	PROPRE	322 355,00	14 838 000,65	EUR	2,96
DE0005089031	UNITED INTERNET AG & CO KGAA	PROPRE	136 480,00	4 255 446,40	EUR	0,85
AT00000VIE62	VIENNA INTERNATIONAL AIRPORT	PROPRE	203 948,00	5 353 635,00	EUR	1,07

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
GB00BH4HKS39	VODAFONE GROUP	PROPRE	5 667 365,00	8 373 539,51	GBP	1,67
Total Action				462 195 778,54		92,32
O.P.C.V.M.						
FR0010173237	AMUNDI SERENITE PEA I C	PROPRE	810,00	8 875 413,00	EUR	1,77
Total O.P.C.V.M.				8 875 413,00		1,77
Total Valeurs mobilières				471 071 191,54		94,09
Liquidités						
APPELS DE MARGES						
	Appel marge EUR	PROPRE	-14 200,00	-14 200,00	EUR	-0,00
Total APPELS DE MARGES				-14 200,00		-0,00
AUTRES						
	DebitEUR div EUR	PROPRE	-21 022,33	-21 022,33	EUR	-0,00
Total AUTRES				-21 022,33		-0,00
BANQUE OU ATTENTE						
	Ach diff op de capi	PROPRE	-176 937,35	-176 937,35	EUR	-0,04
	Ach diff titres EUR	PROPRE	-4 227 947,32	-4 227 947,32	EUR	-0,84
	Banque EUR BPP	PROPRE	32 036 049,26	32 036 049,26	EUR	6,40
	Sous recev EUR BPP	PROPRE	1 706 282,13	1 706 282,13	EUR	0,34
	Vte diff titres EUR	PROPRE	252 865,28	252 865,28	EUR	0,05
Total BANQUE OU ATTENTE				29 590 312,00		5,91
DEPOSIT DE GARANTIE						
	Gar sur MAT ferm V	PROPRE	89 758,80	89 758,80	EUR	0,02
Total DEPOSIT DE GARANTIE				89 758,80		0,02
FRAIS DE GESTION						
	PrComGestFin	PROPRE	-0,02	-0,02	EUR	-0,00
	PrComGestFin	PROPRE	-21 743,06	-21 743,06	EUR	-0,00
	PrComGestFin	PROPRE	-238 646,76	-238 646,76	EUR	-0,05
	PrComGestFin	PROPRE	-12 089,54	-12 089,54	EUR	-0,00
	PrComGestFin	PROPRE	-22 205,28	-22 205,28	EUR	-0,00
Total FRAIS DE GESTION				-294 684,66		-0,06
Total Liquidités				29 350 163,81		5,86

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
<i>Futures</i>						
<i>Indices (Livraison du sous-jacent)</i>						
VG170622	EURO STOXX 0622	VENLIG	-30,00	14 200,00	EUR	0,00
<i>Total Indices (Livraison du sous-jacent)</i>				14 200,00		0,00
<i>Total Futures</i>				14 200,00		0,00
<i>Coupons</i>						
<i>Action</i>						
FR0000120271	TOTAL ENERGIES	ACHLIG	322 355,00	212 754,30	EUR	0,04
<i>Total Action</i>				212 754,30		0,04
<i>Total Coupons</i>				212 754,30		0,04
Total ECHIQUIER VALUE EURO				500 648 309,65		100,00

ANNEXE AU RAPPORT
destinée aux souscripteurs suisses

Cette annexe rend le rapport annuel conforme aux exigences de la FINMA pour la commercialisation en Suisse. **Elle n'est pas certifiée par les commissaires aux comptes.**

Pays d'origine du Fonds

France.

Informations additionnelles pour les investisseurs en suisse

Le prospectus pour la Suisse, les DICI respectivement la feuille d'information de base, les statuts, les rapports semestriels et annuels ainsi qu'une liste des achats et ventes peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse du Fonds : Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, CH-1204 Genève, tél: +41 22 705 11 78, web : www.carnegie-fund-services.ch. Le service de paiement en Suisse est Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Ile, CH-1204 Genève. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future et les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des actions.

Calcul du Total Expense Ratio et du PTR

Clôture annuelle du placement collectif : 31-mars

Fortune moyenne du fond pour la période du 01/07/21 au 31/03/22 : 290 995 555,76

Commission de gestion de la direction de l'OPCVM :

Actions G	1,50	% TTC
Actions A	2,392	% TTC
Actions D	2,392	% TTC
Actions I	1,000	% TTC
Actions B	1,550	% TTC

Commission de gestion de la direction de l'action G : 1,50 % TTC

Fortune moyenne de l'action G pour la période du 01/07/21 au 31/03/22 : 41 010 690,50

Extrait du compte de résultats

Charges en euro	Rapport semestriel	Rapport annuel	Rapport annuel
	30/06/2021	31/12/2021	31/03/2022
Commission de gestion de la direction de la part	463 541,48	788 249,58	137 265,94
Commission de performance du gestionnaire de placement collectif de capitaux (performance fee)	0,00	0,00	0,00
Commission de garde de la banque dépositaire	0,00	0,00	0,00
Autres charges	0,00	0,00	0,00
Impôts	0,00	0,00	0,00
Total des charges d'exploitation	463 541,48	788 249,58	137 265,94

Calcul du TER annualisé pour 9 mois, du 01/07/21 au 31/03/22 :

TER y compris commission de performance

$$(((788249.58-463541.48)+137265.94)/41010690.50)*1.33*100$$

1,50 %

Commission de performance comme quote-part en pour cent de la fortune moyenne nette

0,00 %

Commission de gestion de la direction de l'action A : 2,392 % TTC

Fortune moyenne de l'action A pour la période du 01/07/21 au 31/03/22 : 238 899 919,09

Extrait du compte de résultats

Charges en euro	Rapport semestriel	Rapport annuel	Rapport annuel
	30/06/2021	31/12/2021	31/03/2022
Commission de gestion de la direction de la part	2 821 574,86	5 602 451,96	1 509 935,64
Commission de performance du gestionnaire de placement collectif de capitaux (performance fee)	0,00	0,00	0,00
Commission de garde de la banque dépositaire	0,00	0,00	0,00
Autres charges	0,00	0,00	0,00
Impôts	0,00	0,00	0,00
Total des charges d'exploitation	2 821 574,86	5 602 451,96	1 509 935,64

Calcul du TER annualisé pour 9 mois, du 01/07/21 au 31/03/22 :

TER y compris commission de performance

$$(((5602451.96-2821574.86)+1509935.64)/238899919.09)*1.33*100$$

2,39 %

Commission de performance comme quote-part en pour cent de la fortune moyenne nette

0,00 %

Commission de gestion de la direction de l'action D : 2,392 % TTC

Fortune moyenne de l'action D pour la période du 01/07/21 au 31/03/22 : 11 084 946,17

Extrait du compte de résultats

Charges en euro	Rapport semestriel	Rapport annuel	Rapport annuel
	30/06/2021	31/12/2021	31/03/2022
Commission de gestion de la direction de la part	163 781,36	284 258,00	77 182,35
Commission de performance du gestionnaire de placement collectif de capitaux (performance fee)	0,00	0,00	0,00
Commission de garde de la banque dépositaire	0,00	0,00	0,00
Autres charges	0,00	0,00	0,00
Impôts	0,00	0,00	0,00
Total des charges d'exploitation	163 781,36	284 258,00	77 182,35

Calcul du TER annualisé pour 9 mois, du 01/07/21 au 31/03/22 :

TER y compris commission de performance

$$(((284258.00-163781.36)+77182.35)/11084946.17)*1.33*100$$

2,37 %

Commission de performance comme quote-part en pour cent de la fortune moyenne nette

0,00 %

Commission de gestion de la direction de l'action I : 1,000 % TTC

Fortune moyenne de l'action I pour la période du 01/07/21 au 31/03/22 : 115 342 532,29

Extrait du compte de résultats

Charges en euro	Rapport semestriel	Rapport annuel	Rapport annuel
	30/06/2021	31/12/2021	31/03/2022
Commission de gestion de la direction de la part	33 262,26	229 855,30	207 229,77
Commission de performance du gestionnaire de placement collectif de capitaux (performance fee)	0,00	0,00	0,00
Commission de garde de la banque dépositaire	0,00	0,00	0,00
Autres charges	0,00	0,00	0,00
Impôts	0,00	0,00	0,00
Total des charges d'exploitation	33 262,26	229 855,30	207 229,77

Calcul du TER annualisé pour 9 mois, du 01/07/21 au 31/03/22 :

TER y compris commission de performance

$$(((229855.30-33262.26)+207229.77)/115342532.29)*1.33*100$$

0,47 %

Commission de performance comme quote-part en pour cent de la fortune moyenne nette

0,00 %

Commission de gestion de la direction de l'action
B : 1,550 % TTC

Fortune moyenne de l'action B pour la période du
01/07/21 au 31/03/22 : 99,12

Extrait du compte de résultats

Charges en euro	Rapport semestriel	Rapport annuel	Rapport annuel
	30/06/2021	31/12/2021	31/03/2022
Commission de gestion de la direction de la part	0,05	0,34	0,13
Commission de performance du gestionnaire de placement collectif de capitaux (performance fee)	0,00	0,00	0,00
Commission de garde de la banque dépositaire	0,00	0,00	0,00
Autres charges	0,00	0,00	0,00
Impôts	0,00	0,00	0,00
Total des charges d'exploitation	0,05	0,34	0,13

Calcul du TER annualisé pour 9 mois, du 01/07/21 au 31/03/22 :

TER y compris commission de performance

$$(((0.34-0.05)+0.13)/99.12)*1.33*100$$

0,56 %

Commission de performance comme quote-part en pour cent de la fortune moyenne nette

0,00 %

ECHIQUIER WORLD EQUITY GROWTH

rapport
annuel

COMPARTIMENT DE SICAV ECHIQUIER

EXERCICE CLOS LE : 31.03.2022

Commercialisateur	FINANCIÈRE DE L'ÉCHIQUIER 53, avenue d'Iéna - 75116 Paris.
Société de gestion	FINANCIÈRE DE L'ÉCHIQUIER 53, avenue d'Iéna - 75116 Paris.
Dépositaire et conservateur	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES 3, rue d'Antin - 75002 Paris.
Centralisateur	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES 3, rue d'Antin - 75002 Paris.
Commissaire aux comptes	PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT 63, rue de Villiers 92208 Neuilly sur Seine. Représenté par Monsieur Frédéric Sellam

Informations concernant les placements et la gestion

Classification :

Actions internationales.

Modalités de détermination et d'affectation des sommes distribuables :

Catégorie d'action(s)	Affectation du résultat net	Affectations des plus-values nettes réalisées
Action A	Capitalisation	Capitalisation
Action G	Capitalisation	Capitalisation
Action G USD	Capitalisation	Capitalisation
Action I	Capitalisation	Capitalisation
Action I USD	Capitalisation	Capitalisation
Action IXL	Capitalisation	Capitalisation

Objectif de gestion :

ECHIQUIER WORLD EQUITY GROWTH est un compartiment dynamique recherchant la performance à long terme à travers l'exposition sur les valeurs de croissance des marchés internationaux. Le compartiment cherche à investir dans des valeurs présentant des positions affirmées de leadership global dans leur secteur.

Indicateur de référence :

Aucun indice existant ne reflète exactement l'objectif de gestion du compartiment. Toutefois l'indice le plus proche est l'indice MSCI All Country World Index , calculé en euros. L'OPCVM n'étant ni indiciel, ni à référence indicielle, l'indice MSCI All Country World Index ne constitue qu'un indicateur de comparaison a posteriori de la performance.

MSCI All Country World Index est calculé en euros, et dividendes réinvestis (code Bloomberg : M7WD). Il regroupe des valeurs cotées dans 50 pays dont des pays développés et des pays émergents.

L'administrateur MSCI Limited de l'indice de référence MSCI All Country World Index est inscrit sur le registre d'administrateurs et d'indices de référence tenu par l'ESMA.

Conformément au règlement (UE) 2016/1011 du Parlement européen et du Conseil de 8 juin 2016, la société de gestion dispose d'une procédure de suivi des indices de référence utilisés décrivant les mesures à mettre en œuvre en cas de modifications substantielles apportées à un indice ou de cessation de fourniture de cet indice.

Stratégie d'investissement :

1. Stratégies utilisées

Le compartiment met en œuvre une gestion active et discrétionnaire conforme aux dispositions de l'article 8 du Règlement SFDR. Celle-ci est orientée vers les marchés des actions internationales.

La gestion d'ECHQUIER WORLD EQUITY GROWTH s'appuie sur une sélection rigoureuse de titres -stock picking- obtenue au travers de la mise en œuvre d'un processus qui passe par la rencontre directe avec les entreprises dans lesquelles le compartiment investit.

La société de gestion s'engage à participer aux votes des Assemblées Générales des sociétés présentes en portefeuille de façon systématique. Pour plus d'information, l'investisseur est invité à se référer à la Politique de vote disponible sur le site internet www.lfde.com.

S'ensuit une analyse fondamentale de chaque dossier, appuyée par une notation développée en interne et portant sur plusieurs critères que sont :

- la qualité du management de l'entreprise,
- la qualité de sa structure financière,
- la visibilité sur les futurs résultats de l'entreprise,
- les perspectives de croissance de son métier,
- et l'aspect spéculatif de la valeur.

Les valeurs retenues font l'objet de la fixation d'objectifs de prix d'achat et de prix de vente.

Les dossiers sélectionnés ont ainsi fait l'objet d'un processus très sélectif s'appuyant sur de l'analyse quantitative et qualitative. La méthodologie impliquant la fixation d'un prix d'achat et d'un prix de vente permet de se positionner sur des dossiers présentant un potentiel d'appréciation future par le marché.

La stratégie d'investissement vise à sélectionner les valeurs offrant la meilleure croissance actuelle ou potentielle, les leaders sur des marchés de taille significative sur toutes les zones géographiques.

Il s'agira pour l'essentiel de grosses capitalisations. Toutefois le compartiment se réserve la possibilité dans une limite de 10%, de sélectionner des petites et moyennes capitalisations.

Le compartiment intègre de façon systématique les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance. Les exemples d'indicateurs retenus pour chacun des critères E, S et G sont les suivants :

- Indicateurs environnementaux : politique environnementale et actions, résultats des plans d'action mis en place par l'entreprise, exposition des fournisseurs aux risques environnementaux, impact positif ou négatif des produits sur l'environnement
- Indicateurs sociaux: attractivité de la marque employeur, fidélisation des employés, lutte contre la discrimination, protection des salariés, exposition des fournisseurs aux risques sociaux, relations avec la société civile.
- Indicateurs de gouvernance : compétence de l'équipe dirigeant, contre-pouvoirs, respect des actionnaires minoritaires, éthique des affaires.

Les objectifs extra financiers consistent dans le cadre de la gestion du fonds à :

- Mener une analyse ESG sur les émetteurs (minimum 90%)

La note ESG sur 10 qui est attribuée à chaque émetteur. Cette notation est déterminée par une méthodologie interne à la société de gestion et est composée de la façon suivante :

- Gouvernance : La note de Gouvernance représente environ 60% de la note ESG globale. Il s'agit d'un parti pris historique de La Financière de l'Echiquier qui attache depuis sa création une importance particulière à ce sujet.
- Environnement et Social : Les critères sociaux et environnementaux sont rassemblés en une note de Responsabilité. Le calcul de celle-ci tient compte du type de société concerné:
 - Pour les valeurs industrielles : les critères sociaux et environnementaux sont équipondérés au sein de la note de Responsabilité;
 - Pour les valeurs de service : la note "Social" contribue à hauteur de 2/3 dans la note de "Responsabilité" tandis que la note "Environnement" représente 1/3 de la note de Responsabilité.
- Disposer d'une note moyenne ESG supérieure à celle de son univers d'investissement.
- Mener une approche d'exclusion basée sur des exclusions sectorielles et normatives.
- Mettre en œuvre un filtre basé sur les convictions ESG (existence d'une note minimum).

Enfin, l'équipe de gestion prend en compte les principales incidences négatives en matière de durabilité dans ses décisions d'investissement.

Les limites méthodologiques de l'approche ESG concernent principalement la fiabilité des données extra financières publiées par les émetteurs et le caractère subjectif de la notation mise en œuvre au sein de la société de gestion.

Pour une information plus détaillée sur la méthodologie de notation extra-financière mise en œuvre dans le compartiment et ses limites, l'investisseur est invité à se référer au site internet : www.lfde.com.

Alignement avec la Taxonomie

Le compartiment promeut des caractéristiques environnementales mais ne s'engage pas à réaliser des investissements prenant en compte des critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Il n'est toutefois pas exclu que le compartiment puisse réaliser des investissements sous-jacents qui prennent en compte ces critères. Dans ce cas, le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'appliquerait uniquement aux investissements sous-jacents qui prennent en compte les critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental et pas à la portion restante des investissements sous-jacents.

En fonction des convictions du gérant, la construction du portefeuille peut conduire à un portefeuille concentré (moins de 50 valeurs).

ECHQUIER WORLD EQUITY GROWTH est exposé à hauteur de 60 % au moins sur les marchés actions de la zone euro et/ou internationaux et pays émergents.

ECHQUIER WORLD EQUITY GROWTH peut aussi en fonction de l'évolution et des situations de marchés, être exposé à hauteur de 40% maximum de l'actif net en titres obligataires réputés «investment grade».

Enfin dans le cadre de la gestion de trésorerie, le compartiment se réserve la possibilité d'investir :

- en titres de créances négociables réputés « investment grade » à hauteur de 40 % maximum de l'actif
- en parts ou actions d'OPCVM français et/ou européens coordonnés ou non coordonnés dans la limite de 10 %.

ECHQUIER WORLD EQUITY GROWTH peut recourir aux instruments dérivés dans le cadre d'opérations de couverture et d'exposition au risque de marché actions et exceptionnellement à des opérations de couverture du risque de change.

2. Les actifs (hors dérivés)

a) Les actions :

ECHQUIER WORLD EQUITY GROWTH est en permanence investi à hauteur de 60% minimum en actions d'entreprises cotées à travers le monde.

Il s'agira pour l'essentiel de grosses capitalisations. Toutefois le compartiment se réserve la possibilité dans une limite de 10%, de sélectionner des petites et moyennes capitalisations.

b) Titres de créances et instruments du marché monétaire :

Dans la limite de 40 %, le compartiment peut investir :

- dans des titres de créances négociables. L'échéance maximum des titres de créances utilisés dans le cadre de la gestion de la trésorerie du compartiment sera de 5 ans. Les titres court terme ainsi utilisés bénéficient d'une notation Standard & Poor's court terme « Investment grade » -ou notation équivalente dans une autre agence de notation. Les TCN réputés « spéculatifs » ou non notés sont autorisés dans la limite de 10%.
- dans des titres obligataires. La maturité maximum des titres obligataires est de 12 ans. Dans ce cadre, une attention particulière sera portée à la qualité de crédit des entreprises émettant ces titres. Les titres concernés sont réputés « Investment grade » à savoir notés au minimum BBB- par Standard & Poor's ou équivalent ou considérés comme tels par l'équipe de gestion. Les obligations réputées « spéculatives » ou non notées sont autorisées dans la limite de 10%. La gestion ne se fixe pas de limite dans la répartition entre émetteurs souverains et privés.

Lors de l'acquisition et du suivi en cours de vie des titres, l'appréciation du risque de crédit repose sur la recherche et l'analyse interne de La Financière de l'Echiquier ainsi que sur les notations proposées par les agences.

Lorsque les titres sont réputés spéculatifs ou non notés, leurs émetteurs appartiennent à des groupes suivis par la recherche interne de La Financière de l'Echiquier.

Les notations mentionnées ci-dessus sont celles retenues par le gérant lors de l'investissement initial. En cas de dégradation de la notation pendant la durée de vie de l'investissement, le gérant effectue une analyse au cas par cas de chaque situation et décide ou non de conserver la ligne concernée. Les limites d'investissement définies en fonction de l'appréciation du risque de crédit par les agences de notation pourront ainsi être légèrement modifiées en fonction de l'analyse propre de l'équipe de gestion.

3. Investissement en titres d'autres Organismes de Placements Collectifs

Le compartiment ne pourra pas investir plus de 10% de son actif en parts ou actions d'OPCVM français et/ou européens et en fonds d'investissement à vocation générale. Il s'agira d'OPC de toute classification AMF sous réserve de ne pas être en contradiction avec la stratégie d'investissement. Il peut s'agir d'OPC gérés par la société de gestion ou par une société liée.

4. Instruments dérivés

Le compartiment se réserve la possibilité d'intervenir sur les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés internationaux, non réglementés et/ou de gré à gré. Dans ce cadre, le compartiment pourra prendre des positions :

- en vue de couvrir le portefeuille contre le risque de marché actions et exceptionnellement contre le risque de change.

- en vue de l'exposer au risque de marché actions conformément à l'objectif de gestion.

Les instruments utilisés sont :

- futures sur indices,
- options sur titres et sur indices,
- options de change et change à terme.

Ces opérations seront effectuées dans la limite d'une fois l'actif du compartiment.

Les instruments financiers sont conclus avec des intermédiaires sélectionnés par la Société de Gestion qui ne disposent d'aucun pouvoir sur la composition ou la gestion du portefeuille de l'OPCVM.

5. Titres intégrant des dérivés

Le gérant pourra investir dans des obligations convertibles de la zone Europe et/ou internationale et notamment sur les pays émergents.

Le gérant pourra investir sur des titres intégrant des dérivés (warrants, bon de souscription, obligations convertibles etc...) négociés sur des marchés de la zone euro et/internationaux, réglementés ou de gré à gré. Aucune contrainte de notation ne s'applique aux obligations convertibles.

Dans ce cadre, le gérant pourra prendre des positions en vue de couvrir et/ou d'exposer le portefeuille à des secteurs d'activité, zones géographiques, taux, actions (tous types de capitalisation), change, titres et valeurs mobilières assimilés ou indices dans le but de réaliser l'objectif de gestion.

Le recours à des titres intégrant des dérivés, par rapport aux autres instruments dérivés énoncés ci-dessus, sera justifié notamment par la volonté du gérant d'optimiser la couverture ou, le cas échéant, la dynamisation du portefeuille en réduisant le coût lié à l'utilisation de ces instruments financiers afin d'atteindre l'objectif de gestion.

Dans tous les cas, le montant des investissements en titres intégrant des dérivés ne pourra dépasser plus de 10% de l'actif net.

Le risque lié à ce type d'investissement sera limité au montant investi pour l'achat.

6. Dépôts

Néant.

7. Emprunt d'espèces

Le compartiment peut être emprunteur d'espèces. Sans avoir vocation à être structurellement emprunteur d'espèces, le compartiment peut se trouver temporairement en position débitrice en raison des opérations liées à ses flux versés (investissements et désinvestissements en cours, opérations de souscriptions/rachats, ...) dans la limite de 10%.

8. Opérations d'acquisition et de cession temporaires de titres

Néant.

Profil de risque :

Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et les aléas des marchés.

Risque de perte en capital :

La perte en capital se produit lors de la vente d'un titre à un prix inférieur à sa valeur d'achat. L'investisseur est averti que son capital initialement investi peut ne pas lui être restitué. L'OPC ne bénéficie d'aucune garantie ou protection en capital.

Risque actions :

Si les actions ou les indices auxquels le portefeuille de l'OPC est exposé, baissent, la valeur liquidative de l'OPC pourra baisser.

Risque de change :

Il s'agit du risque de baisse des devises d'investissement par rapport à la devise de référence du portefeuille, l'euro. En cas de baisse d'une devise par rapport à l'euro, la valeur liquidative pourra baisser.

Risque de gestion discrétionnaire :

Le style de gestion discrétionnaire appliqué à l'OPC repose sur la sélection des valeurs. Il existe un risque que l'OPC ne soit pas investi à tout moment sur les valeurs les plus performantes. La performance de l'OPC peut donc être inférieure à l'objectif de gestion. La valeur liquidative de l'OPC peut en outre avoir une performance négative.

Risque de taux :

La valeur liquidative de l'OPC pourra baisser si les taux d'intérêt augmentent.

Risque de crédit :

Le risque de crédit correspond au risque de baisse de la qualité de crédit d'un émetteur privé ou de défaut de ce dernier. La valeur des titres de créance ou obligataires, dans lesquels est investi l'OPC, peut baisser, entraînant une baisse de la valeur liquidative.

Risque de durabilité ou risque lié à l'investissement durable : Tout événement ou toute situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance durable (par exemple, le changement climatique, la santé et la sécurité, les entreprises qui ne respectent

pas les règles, telles que des sanctions pénales graves, etc.) qui, s'il survient, pourrait avoir un impact négatif réel ou potentiel sur la valeur de l'investissement. La survenance d'un tel événement ou d'une telle situation peut également conduire à une modification de la stratégie d'investissement de l'OPCVM, y compris l'exclusion des titres de certains émetteurs. Plus précisément, les effets négatifs des risques de durabilité peuvent affecter les émetteurs via une série de mécanismes, notamment : 1) une baisse des revenus; 2) des coûts plus élevés; 3) des dommages ou une dépréciation de la valeur des actifs; 4) coût du capital plus élevé ; et 5) amendes ou risques réglementaires. En raison de la nature des risques de durabilité et de sujets spécifiques tels que le changement climatique, la probabilité que les risques de durabilité aient un impact sur les rendements des produits financiers est susceptible d'augmenter à plus long terme.

Souscripteurs concernés et profil de l'investisseur type :

Souscripteurs concernés :

- **Action A** : Tous souscripteurs
- **Action G** : Réservée à la commercialisation par des intermédiaires financiers
- **Action G USD** : Réservée à la commercialisation par des intermédiaires financiers
- **Action I** : Réservée aux investisseurs institutionnels
- **Action I USD** : Réservée aux investisseurs institutionnels
- **Action IXL** : Réservée aux investisseurs institutionnels

Profil de l'investisseur type :

Le compartiment s'adresse à des personnes physiques ou des investisseurs institutionnels conscients des risques inhérents à la détention d'actions d'un tel compartiment, risque élevé dû à l'investissement en actions cotées dans le monde entier.

ECHQUIER WORLD EQUITY GROWTH peut servir de support à des contrats individuels d'assurance vie à capital variable, libellés en unités de comptes.

ECHQUIER WORLD EQUITY GROWTH peut servir de support d'investissement à des OPCVM gérés par La Financière de l'Echiquier.

Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans ECHQUIER WORLD EQUITY GROWTH dépend de la situation personnelle du porteur. Pour le déterminer, il doit tenir compte de son patrimoine personnel et éventuellement professionnel, de ses besoins d'argent actuels et à 5 ans, mais également de son souhait de prendre ou non des risques sur les marchés actions. Il est également fortement recommandé de diversifier suffisamment les investissements afin de ne pas les exposer uniquement aux risques du compartiment.

Durée de placement recommandée

Supérieure à 5 ans.

Indications sur le régime fiscal :

Le prospectus n'a pas vocation à résumer les conséquences fiscales attachées, pour chaque investisseur, à la souscription, au rachat, à la détention ou à la cession d'action(s) d'un compartiment de la SICAV. Ces conséquences varieront en fonction des lois et des usages en vigueur dans le pays de résidence, de domicile ou de constitution de l'actionnaire ainsi qu'en fonction de sa situation personnelle.

Selon votre régime fiscal, votre pays de résidence, ou la juridiction à partir de laquelle vous investissez dans cette SICAV, les plus-values et revenus éventuels liés à la détention d'action(s) de compartiment(s) de la SICAV peuvent être soumis à taxation.

Nous vous conseillons de consulter un conseiller fiscal sur les conséquences possibles de l'achat, de la détention, de la vente ou du rachat d'action(s) de compartiments de la SICAV d'après les lois de votre pays de résidence fiscale, de résidence ordinaire ou de votre domicile.

La Société de Gestion et les commercialisateurs n'assument aucune responsabilité, à quelque titre que ce soit, eu égard aux conséquences fiscales qui pourraient résulter pour tout investisseur d'une décision d'achat, de détention, de vente ou de rachat d'action(s) d'un compartiment de la SICAV.

La SICAV propose au travers des différents compartiments des actions de capitalisation et de distribution, il est recommandé à chaque investisseur de consulter un conseiller fiscal sur la réglementation applicable dans son pays de résidence, suivant les règles appropriées à sa situation (personne physique, personne morale soumise à l'impôt sur les sociétés, autres cas ...). Les règles applicables aux investisseurs résidents français sont fixées par le Code général des impôts.

D'une manière générale, les investisseurs sont invités à se rapprocher de leur conseiller fiscal ou de leur chargé de clientèle habituel afin de déterminer les règles fiscales applicables à leur situation particulière.

Aux termes de la réglementation fiscale américaine dite FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act), les investisseurs pourraient être tenus de fournir à l'OPC, à la société de gestion ou à leur mandataire et ce, afin que soient identifiées les « US Person » au sens de FATCA, des renseignements notamment sur leur identité personnelle et lieux de résidence (domicile et résidence fiscale). Ces informations pourront être transmises à l'administration fiscale américaine via les autorités fiscales françaises. Tout manquement par les investisseurs à cette obligation pourrait résulter en un prélèvement forfaitaire à la source de 30% imposé sur les flux financiers de source américaine.

Nonobstant les diligences effectuées par la société de gestion au titre de FATCA, les investisseurs sont invités à s'assurer que l'intermédiaire financier qu'ils ont utilisé pour investir dans l'OPC bénéficie lui-même du statut dit de Participating FFI. Pour plus de précisions, les investisseurs pourront se tourner vers un conseiller fiscal.

Information : Cet exercice présente une durée exceptionnelle de 3 mois.

Pour plus de détails, le prospectus complet est disponible sur simple demande auprès de la société de gestion.

- La valeur liquidative est disponible auprès de www.lfde.com ou peuvent être adressés dans un délai de huit jours ouvrés sur simple demande écrite de l'actionnaire auprès de : LA FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR, 53, avenue d'Iéna - 75116 Paris.
- Date d'agrément par l'AMF de la Sicav : 3 décembre 2018.
- Date d'agrément par l'AMF du compartiment : 26 février 2010.
- Date de création de la Sicav : 4 décembre 2018.
- Date de création du compartiment : 16 avril 2010.

rapport de gestion du conseil d'administration

Mesdames, messieurs,

Nous vous avons réunis en assemblée générale pour vous rendre compte de l'activité de votre société au cours de son exercice 2022 et soumettre à votre approbation les comptes arrêtés au 31 mars 2022. Avant la présentation des comptes, un exposé sommaire va vous être fait sur la conjoncture économique et la politique de gestion de la Sicav durant cet exercice.

Les marchés actions ont connu une dynamique heurtée au premier trimestre de 2022, marqués par la vigueur de l'inflation, la hausse des taux longs souverains et la guerre en Ukraine.

ITAU UNIBANCO (+31%*), CREDICORP (+41%*), ASTRAZENECA (+17%*), VISA (+2%*) et FEMSA (+7%*) ont été les meilleurs contributeurs à la performance du fonds. Ces cinq entreprises ont publié des résultats trimestriels satisfaisants, allant généralement au-delà des attentes du marché. Ces valeurs sont également dans de bonnes dispositions dans le contexte inflationniste actuel.

En revanche, NIDEC (-28%*), META (-34%* sur le trimestre mais initiée en janvier), INDITEX (-31%* sur le trimestre mais soldée en mars), TE CONNECTIVITY (-19%*) et ADOBE (-20%*) ont fourni les contributions les plus négatives. Plusieurs de ces valeurs de croissance ont vu une compression de leurs multiples de valorisation du fait de la hausse des taux longs. Les résultats de NIDEC ont été impactés par des difficultés d'approvisionnement ainsi que par la hausse des coûts des intrants. META a souffert des changements de règles de confidentialité sur le système iOS de l'iPhone, tandis qu'INDITEX a pâti de son exposition significative au consommateur européen dans un contexte d'incertitudes liées au conflit russo-ukrainien.

Nous avons initié des positions dans META et DIAGEO au cours du trimestre. Nous constatons que les budgets de dépenses marketing continuent à se réorienter vers le digital, en privilégiant chacun de ses grands canaux de communication, dont notamment les réseaux sociaux. META semble capable de faire face aux nouvelles règles imposées par iOS et Android, de par la richesse des données accumulées par ses applications mais aussi du fait de sa volonté d'intégration des réseaux sociaux avec le e-commerce. Le numéro un mondial du marché des spiritueux, DIAGEO, dispose d'un pouvoir de fixation des prix important et investit plusieurs années à l'avance dans ses inventaires, ce qui lui confère un profil intéressant dans la période inflationniste actuelle. Son statut relativement défensif est un autre atout que nous prenons en considération.

A l'inverse, nous avons soldé nos positions en CUMMINS et INDITEX, souhaitant désensibiliser le fonds au cycle économique d'une part et reconnaissant les difficultés que rencontre actuellement le consommateur européen d'autre part.

Le poids des positions est géré activement sur la base d'objectifs de rendements attendus calculés. Aucun autre changement significatif n'est intervenu. Le fonds adopte à présent une vision prudente du cycle économique et s'appuie principalement sur des valeurs de croissance séculaire ou défensive.

*Performances en devises locales.

Performances parts vs Indice

	Code ISIN Part	Performance VL YTD (31/03)	Performance Indice YTD (31/03)
ECHIQUIER WORLD EQUITY GROWTH A	FR0010859769	-1,99%	-3,27%
ECHIQUIER WORLD EQUITY GROWTH G	FR0010868174	-1,68%	-3,27%
ECHIQUIER WORLD EQUITY GROWTH I	FR0011188267	-1,55%	-3,27%
ECHIQUIER WORLD EQUITY GROWTH A USD	FR0011473545	-	-3,27%
ECHIQUIER WORLD EQUITY GROWTH G USD	FR0013379013	-3,94%	-5,36%
ECHIQUIER WORLD EQUITY GROWTH J	FR0013390705	-	0,00%
ECHIQUIER WORLD EQUITY GROWTH I USD	FR0013405263	-3,72%	-5,36%
ECHIQUIER WORLD EQUITY GROWTH IXL	FR0013429719	-1,48%	-3,27%

Mouvements principaux :

Achats : META (US30303M1027) – DIAGEO (GB0002374006)

Ventes : INDITEX (ES0148396007) – CUMMINS (US2310211063)

Au cours de l'exercice, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR

Renseignements réglementaires :

- Votre OPC n'a pas d'engagements sur les marchés dérivés.
- Votre fonds ne détient aucun titre en portefeuille émis par la société de gestion.
- Votre OPC détient des parts d'OPC gérés par La Financière de l'Echiquier ou des sociétés liées :
- 4 300 parts Echiquier Robotics I

Présentation de notre politique générale :

Depuis 2007, La Financière de l'Echiquier intègre les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance dans sa méthodologie de sélection de valeurs. Cette approche est menée de façon transversale pour tous les fonds actions La Financière de l'Echiquier. Cette évaluation se fait sur la base d'entretiens ISR spécifiques menés avec les personnes clés de l'entreprise. Nous n'avons pas recours aux agences de notation. Les entretiens ISR sont par ailleurs, systématiquement conduits en binôme avec le gérant ou l'analyste financier qui suit le cas d'investissement et l'un des membres de l'équipe ISR. A l'issue de chaque entretien, une note reflétant notre appréciation de chaque entreprise est établie. Elle fait l'objet d'une révision lors des entretiens de suivi que nous réalisons en moyenne tous les deux ans. Tous les comptes rendus d'entretiens ISR et les notations extra financières des valeurs sont archivés dans notre base de données propriétaire.

Politique ESG :

Dans le cadre du fonds, nous nous attachons à appliquer la politique générale en réalisant, dans le plus de cas possible, une analyse extra financière des valeurs en portefeuilles. Cette analyse se fonde sur des critères sociaux, environnementaux et de gouvernance et donne lieu à une notation ISR, revue en moyenne tous les 3 ans. La notation ISR attribuée aux valeurs du fonds ne constitue pas un motif d'exclusion.

Des informations plus précises sont disponibles sur notre site Internet à la rubrique :

<https://www.lfde.com/la-societe/investissement-responsable/>

Politique d'exécution des ordres :

Cette politique consiste tout particulièrement à sélectionner des intermédiaires de marché, établissements spécialement agréés pour exécuter les ordres sur le marché. Cette sélection est effectuée afin d'obtenir des intermédiaires la « meilleure exécution » que la société de gestion doit elle-même apporter aux porteurs ou actionnaires d'OPCVM.

Le choix des intermédiaires est effectué selon des critères précis et revus deux fois par an en fonction des opinions exprimés par les participants au comité de sélection des intermédiaires :

- 1 - capacité à trouver de la liquidité et qualité d'exécution
- 2 - aide à la rencontre des entreprises
- 3 - le bon dénouement des opérations
- 4 - qualité de l'analyse et du support vente.

Pour plus d'information et conformément à la réglementation, vous pouvez consulter la Politique d'exécution établis par La Financière de l'Echiquier dans le cadre de la gestion de ses OPCVM sur le site internet de la société de gestion

Politique de vote :

Nous vous informons que notre politique de droit de vote est disponible en ligne sur notre site internet.

Le porteur de part peut consulter le document « Compte rendu relatif aux frais d'intermédiation » sur le site internet de la société de gestion.

Ce document précise les conditions dans lesquelles la société de gestion a eu recours pour l'exercice précédent à des services d'aide à la décision d'investissement et d'exécutions d'ordres.

La société de gestion LA FINANCIERE DE L'ECHIQUIER calcule le risque global des OPCVM selon la méthode du calcul de l'engagement.

Suite à la transposition de la directive 2014/91/UE du 23 juillet 2014 (ou « Directive OPCVM 5 »), l'ESMA a adopté le 31 mars 2016, ses orientations sur les dispositions relatives à la rémunération des gérants d'OPCVM. Les orientations s'appliquent aux sociétés de gestion d'OPCVM à compter du 1er janvier 2017, pour les bonus payés en 2018.

Dans ce cadre, LFDE a mis à jour sa politique de rémunération. La Financière de l'Echiquier a adapté sa politique de rémunération sur la composante variable, afin de permettre une gestion saine et efficace des risques mais également de permettre un contrôle des comportements des collaborateurs exposés dans leur fonction, à la prise de risque.

La politique de rémunération est conforme à la stratégie économique, aux objectifs, aux valeurs et aux intérêts de la Société de Gestion et des OPCVM qu'elle gère et à ceux des investisseurs dans ces OPCVM, et comprend des mesures visant à éviter les conflits d'intérêts.

La politique de rémunération a été mise en place afin de :

- supporter activement la stratégie et les objectifs de la Société de Gestion ;
- supporter la compétitivité de la Société de Gestion sur le marché dans lequel elle opère ;
- assurer l'attractivité, le développement et la conservation d'employés motivés et qualifiés.

Le personnel de LFDE perçoit une rémunération comprenant une composante fixe et une composante variable, dûment équilibrées, faisant l'objet d'un examen annuel et basées sur la performance individuelle ou collective. Les principes de la politique de rémunération sont révisés sur une base régulière et adaptés en fonction de l'évolution réglementaire.

La politique de rémunération a été approuvée par les Administrateurs de la Société de Gestion. Les détails de la politique de rémunération sont disponibles sur le site internet suivant : www.lfde.com. Une copie manuscrite de cette politique de rémunération est disponible gratuitement sur demande.

Données 2021 :

En Poste			Différé	
Nombre de Brut annuel 2021	Somme de Brut annuel 2021 (12 mois)	Somme de Bonus 2021 (versé 01/2022) Estimé	Nb	Mtt variable différé
111	7 597 560	3 746 000		
30	4 225 000	5 489 000		
141	11 822 560	9 235 000	12,00	1 887 500

dont =>

*brut annuel sans prorata
de durée*

SFDR / TAXONOMIE

LEI : 969500WQ4GL90LRKRO54

Objectif de gestion durable suivi par l'OPC

L'OPC promeut des caractéristiques environnementales et/ou sociales au sens de l'article 8 du Règlement UE 2019/2088 dit « Règlement SFDR ».

Les objectifs extra-financiers de l'OPC consistent dans le cadre de la gestion du fonds à :

- Mener une analyse ESG sur les émetteurs (minimum 90%)
- Disposer d'une note moyenne ESG supérieure à celle de son univers d'investissement.
- Mener une approche d'exclusion basée sur des exclusions sectorielles et normatives
- Mettre en œuvre un filtre basé sur des convictions ESG (existence d'une note minimum

Enfin l'équipe de gestion prend en compte les principales incidences négatives en matière de durabilité dans ses décisions d'investissement.

Au cours de l'exercice, ces données ont évolué de la manière suivante :

	Notation ESG du portefeuille	Note ESG de l'univers
31/12/2020	5.9 /10	5.4 /10
31/03/2021	6.1 /10	5.4 /10
30/06/2021	6.1 /10	5.5 /10
30/09/2021	6.3 /10	5.5 /10
31/12/2021	6.3 /10	5.7 /10
31/03/2022	6.4 /10	5.7 /10

A noter que l'OPC promeut des caractéristiques environnementales mais ne s'engage pas à réaliser des investissements prenant en compte des critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Il n'est toutefois pas exclu que l'OPC puisse réaliser des investissements sous-jacents qui prennent en compte ces critères.

Dans ce cas, le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'appliquerait uniquement aux investissements sous-jacents qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental et pas à la portion restante des investissements sous-jacents.

comptes
annuels

BILANactif

31.03.2022

31.12.2021

Devise	EUR	EUR
Immobilisations nettes	-	-
Dépôts	-	-
Instruments financiers	927 523 208,11	984 938 902,77
• ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	926 390 158,11	983 645 849,77
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• TITRES DE CRÉANCES		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<i>Titres de créances négociables</i>	-	-
<i>Autres titres de créances</i>	-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• ORGANISMES DE PLACEMENTS COLLECTIFS		
OPCVM et Fonds d'Investissement à Vocation Générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	1 133 050,00	1 293 053,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
• OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	-	-
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• CONTRATS FINANCIERS		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
• AUTRES INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
Créances	17 868 927,73	915 794,87
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	17 868 927,73	915 794,87
Comptes financiers	45 830 245,39	19 041 120,23
Liquidités	45 830 245,39	19 041 120,23
Autres actifs	-	-
Total de l'actif	991 222 381,23	1 004 895 817,87

BILAN passif

	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Capitaux propres		
• Capital	963 972 902,55	900 174 370,43
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	-289 897,99	110 575 901,61
• Résultat de l'exercice	-1 433 756,21	-6 241 004,08
Total des capitaux propres <i>(montant représentatif de l'actif net)</i>	962 249 248,35	1 004 509 267,96
Instruments financiers	-	-
• OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
• OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES FINANCIERS		
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres financiers empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• CONTRATS FINANCIERS		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
Dettes	28 973 132,88	386 549,91
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	28 973 132,88	386 549,91
Comptes financiers	-	-
Concours bancaires courants	-	-
Emprunts	-	-
Total du passif	991 222 381,23	1 004 895 817,87

HORS-bilan

31.03.2022

31.12.2021

Devise	EUR	EUR
Opérations de couverture		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
Autres opérations		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-

COMPTE de résultat

	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Produits sur opérations financières		
• Produits sur dépôts et sur comptes financiers	29,96	5,60
• Produits sur actions et valeurs assimilées	1 890 861,82	8 093 979,16
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	-	-
• Produits sur titres de créances	-	-
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Produits sur contrats financiers	-	-
• Autres produits financiers	-	-
Total (I)	1 890 891,78	8 093 984,76
Charges sur opérations financières		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-28 375,48	-137 233,24
• Autres charges financières	-	-7 587,77
Total (II)	-28 375,48	-144 821,01
Résultat sur opérations financières (I - II)	1 862 516,30	7 949 163,75
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-3 327 532,76	-14 717 181,67
Résultat net de l'exercice (L.214-17-1) (I - II + III - IV)	-1 465 016,46	-6 768 017,92
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	31 260,25	527 013,84
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI) :	-1 433 756,21	-6 241 004,08

1 règles & méthodes comptables

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

Information : Cet exercice présente une durée exceptionnelle de 3 mois.

Covid-19 et incidence sur les comptes annuels :

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

Règles d'évaluation des actifs

a) Méthode d'évaluation

Les instruments financiers et valeurs négociées sur un marché réglementé sont évalués au prix du marché.

Toutefois, les instruments ci-dessous sont évalués selon des méthodes spécifiques :

- Les obligations et actions européennes sont valorisées au cours de clôture, les titres étrangers au dernier cours connu.
- Les titres de créances et assimilés négociables qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués par l'application d'une méthode actuarielle, le taux retenu étant celui des émissions de titres équivalents affectés, le cas échéant, d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur du titre. Toutefois, les titres de créances négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois et en l'absence de sensibilité particulière pourront être évalués selon la méthode linéaire.
- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est inférieure à 3 mois sont valorisés au taux de négociation d'achat. Un amortissement de la décote ou de la surcote est pratiqué de façon linéaire sur la durée de vie du TCN.
- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est supérieure à 3 mois sont valorisés au taux de marché. Les parts ou actions d'OPC sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue.
- Les titres qui font l'objet de contrats de cession ou d'acquisition temporaire sont évalués en conformité avec la réglementation en vigueur selon les conditions du contrat d'origine.
- Les instruments financiers non négociés sur un marché réglementé sont évalués sous la responsabilité du conseil d'administration de la SICAV à leur valeur probable de négociation.
- Les warrants ou bons de souscription obtenus gratuitement lors de placements privés ou d'augmentation de capital seront valorisés dès leurs admissions sur un marché réglementé ou l'organisation d'un marché de gré à gré.
- Les contrats :
 - Les opérations sur les marchés à terme ferme sont valorisées au cours de compensation et les opérations conditionnelles selon le titre du support.
 - La valeur de marché pour les contrats à terme ferme est égale au cours en euro multiplié par le nombre de contrats.
 - La valeur de marché pour les opérations conditionnelles est égale à la traduction en équivalent sous-jacent.
 - Les swaps de taux sont valorisés au taux de marché conformément aux dispositions contractuelles.
 - Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur de marché.
- Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité du conseil d'administration de la SICAV. Ces évaluations et leur justification sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles

b) Modalités pratiques

- Les actions et les obligations sont évaluées sur la base des cours extraits de la base de données Bloomberg en fonction de leur place de cotation :
 - Asie-Océanie : extraction à 12 h pour une cotation au cours de clôture du jour.
 - Amérique : extraction à 9 h pour une cotation au cours de clôture de la veille.
 - extraction à 16 h 45 pour une cotation au cours d'ouverture du jour.
 - Europe sauf France : extraction à 19 h 30 pour une cotation au cours de clôture du jour.
 - extraction à 14 h 30 pour une cotation au cours d'ouverture du jour.
 - extraction à 9 h pour une cotation au cours de J-1.
 - France : extraction à 12 h et 16 h pour une cotation au cours d'ouverture du jour.
 - extraction à 17 h 40 pour une cotation au cours de clôture du jour.
 - Contributeurs : extraction à 14 h pour une cotation suivant les disponibilités de cours.
- Les positions sur les marchés à terme ferme à chaque valeur liquidative sont évaluées sur la base des cours de compensation du jour.
- Les positions sur les marchés à terme conditionnel à chaque valeur liquidative sont évaluées selon les principes employés pour leur sous-jacent:
 - Asie-Océanie :extraction à 12 h
 - Amérique :extraction J+1 à 9 h
 - Europe (sauf France) :extraction à 19 h 30
 - France :extraction à 18 h

Méthode de comptabilisation

- Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des revenus des instruments financiers est celui du coupon encaissé, à l'exception des compartiments Echiquier Altarocca Convertibles, Echiquier Hybrid Bonds et Echiquier Convexité Europe qui utilisent la méthode des coupons courus.
- La comptabilisation de l'enregistrement des frais de transaction se fait en frais exclus.

Méthodes d'évaluation des engagements hors-bilan

Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur d'engagement.

La valeur d'engagement pour les contrats à terme fermes est égale au cours (en devise de l'opc) multiplié par le nombre de contrats multiplié par le nominal.

La valeur d'engagement pour les opérations conditionnelles est égale au cours du titre sous-jacent (en devise de l'opc) multiplié par le nombre de contrats multiplié par le delta multiplié par le nominal du sous-jacent.

La valeur d'engagement pour les contrats d'échange est égale au montant nominal du contrat (en devise de l'opc).

Frais de fonctionnement et de gestion

Frais facturés à l'OPCVM	Assiette	Taux barème
Frais de gestion financière Frais administratifs externes à la société de gestion	Actif net	Action A 2,25 % TTC maximum
		Action G 1,35 % TTC maximum
		Action G USD 1,35 % TTC maximum
		Action I 1,00 % TTC maximum
		Action I USD 1,00 % TTC maximum
Frais de gestion financière Frais administratifs externes à la société de gestion	Actif net	Action IXL 0,70 % TTC maximum
Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	(*)
Commissions de mouvement perçues par la société de gestion	Prélèvement sur chaque transaction ou opération	0,30 % TTC maximum pour les actions
Commission de surperformance	Actif net	Actions A 15% TTC de la surperformance de l'OPC, nette de frais de gestion fixes, par rapport à la performance de son indice de référence sous réserve que la performance de l'OPC soit positive
		Autres actions Néant

(*) Le compartiment peut investir jusqu'à 10% de son actif dans d'autres OPC dont les frais de gestion maximum seront de 2.392%. Pour toute information complémentaire, vous pouvez contacter la société de gestion.

Les contributions dues pour la gestion de l'OPCVM en application du d) du 3° du II de l'article L. 621-5-3 du code monétaire et financier sont imputées au compartiment.

En sus des frais ci-dessus, d'autres frais peuvent être supportés par le compartiment dans certaines circonstances tels que des coûts exceptionnels et non récurrents en vue d'un recouvrement des créances ou d'une procédure pour faire valoir un droit, sous réserve que ces frais soient systématiquement inférieurs aux montants recouvrés.

De plus, des frais liés à la recherche au sens de l'article 314-21 du règlement général de l'AMF peuvent être facturés au compartiment. Des informations complémentaires sur le fonctionnement de ces frais de recherche sont disponibles auprès de la société de gestion.

Modalités de calcul de la commission de surperformance :**Période de cristallisation de la commission de surperformance**

La période de cristallisation, à savoir la fréquence à laquelle la commission de surperformance provisionnée le cas échéant, doit être payée à la société de gestion est de douze mois, du 1er janvier au 31 décembre.

Toutefois, suite à la modification de la date de clôture de la SICAV intervenant au 31 mars 2022, la période courant depuis le 31 décembre 2021 sera supérieure à un an car prolongée jusqu'au 31 mars 2023. Elle sera ensuite tous les ans du 1er avril au 31 mars.

Période de référence de la performance

La période de référence de la performance est la période au cours de laquelle la performance est mesurée et comparée à celle de l'Indicateur de Référence et à l'issue de laquelle il est possible de réinitialiser le mécanisme de compensation de la sous-performance (ou performance négative) passée. Cette période est fixée à 5 ans.

Indicateur de Référence

MSCI All Country World Index calculé en euros et dividendes réinvestis

Méthode de calcul

La commission de surperformance est provisionnée à chaque valeur liquidative.

La provision de commission de surperformance est ajustée à l'occasion de chaque calcul de la valeur liquidative, sur la base de 15% TTC de la surperformance de l'OPC par rapport à l'Indicateur de Référence, sous réserve que la performance de l'OPC soit positive (la valeur liquidative est supérieure à la valeur liquidative de début de période).

Dans le cas d'une sous-performance de l'OPC par rapport à l'Indicateur de Référence, cette provision est réajustée par le biais de reprises sur provisions. Les reprises de provisions sont plafonnées à hauteur des dotations existantes. La méthodologie appliquée pour le calcul de la commission de surperformance s'appuie sur la méthode de calcul de « l'actif fictif » qui permet de simuler un actif fictif subissant les mêmes conditions de souscriptions et rachats que l'OPC original, incrémenté de la performance de l'Indicateur de Référence. Cet actif fictif est ensuite comparé à la performance de l'actif réel de l'OPC. La différence entre les deux actifs donne donc la surperformance de l'OPC par rapport à son Indicateur de Référence.

Prélèvement de la commission de surperformance et période de rattrapage

- En cas de surperformance de l'OPC à l'issue de la période de cristallisation et de performance positive de l'OPC, la société de gestion perçoit les commissions provisionnées et une nouvelle période de cristallisation démarre.
- En cas de surperformance de l'OPC à l'issue de la période de cristallisation avec en parallèle une performance négative de l'OPC, la société de gestion ne perçoit aucune commission mais une nouvelle période de cristallisation démarre.
- En cas de sous-performance de l'OPC par rapport à son indice de référence à l'issue de la période de cristallisation aucune commission n'est perçue et la période de cristallisation initiale est allongée de 12 mois (période de rattrapage) afin que cette sous-performance soit compensée avant que des commissions de surperformance ne deviennent exigibles à nouveau. La période d'observation initiale peut ainsi être allongée jusqu'à 5 ans (période de référence).
- La période d'observation peut ainsi être allongée jusqu'à 5 ans (période de référence). Au-delà, si des sous-performances résiduelles n'ont pas été rattrapées, alors elles sont abandonnées.

En cas de rachat d'actions, s'il y a une provision pour commission de surperformance, la partie proportionnelle aux actions remboursées est versée à la société de gestion.

Exemples

Premier cas : l'OPC surperforme son indice sur chaque période de cristallisation.

Sur chaque période de cristallisation, des commissions vont être prélevées et chaque période de cristallisation sera de 12 mois.

Deuxième cas :

En fonction des périodes de cristallisation le fonds sous-performe ou surperforme son indice :

	Performance OPC	Performance indice	Performance relative constatée sur l'année	Sous-performance à compenser de l'année précédente	Performance relative nette	Sous-performance à compenser sur l'année suivante	Commission de surperformance	Calcul de la commission de surperformance
Année 1	5%	0%	5%	0%	5%	0%	Oui	15% x 5%
Année 2	3%	3%	0%	0%	0%	0%	Non	-
Année 3	-5%	0%	-5%	0%	-5%	-5%	Non	-
Année 4	5%	2%	3%	-5%	-2%	-2%	Non	-
Année 5	7%	5%	2%	-2%	0%	0%	Non	-
Année 6	10%	5%	5%	0%	5%	0%	Oui	15% x 5%
Année 7	9%	4%	5%	0%	5%	0%	Oui	15% x 5%
Année 8	-15%	-5%	-10%	0%	-10%	-10%	Non	-
Année 9	-2%	-4%	2%	-10%	-8%	-8%	Non	-
Année 10	0%	-2%	2%	-8%	-6%	-6%	Non	-
Année 11	2%	0%	2%	-6%	-4%	-4%	Non	-
Année 12	10%	10%	0%	-4%	-4%	0%*	Non	-
Année 13	6%	4%	2%	0%	2%	0%	Oui	15% x 2%
Année 14	-6%	0%	-6%	0%	-6%	-6%	Non	-
Année 15	4%	2%	2%	-6%	-4%	-4%	Non	-
Année 16	6%	4%	2%	-4%	-2%	-2%	Non	-
Année 17	10%	14%	-4%	-2%	-6%	-6%	Non	-
Année 18	7%	7%	0%	-6%	-6%	-4%**	Non	-
Année 19	6%	1%	5%	-4%	1%	0%	Oui	15% x 1%

* La sous-performance de l'année 12 à compenser sur l'année suivante (année 13) est de 0% et non de -4% (sous-performance « théorique » à compenser sur l'année suivante). En effet, cette sous-performance résiduelle de l'année 8 qui n'a pas été intégralement compensée les années suivantes est abandonnée puisque la période de référence de 5 ans s'est écoulée (la sous-performance de l'année 8 ne pouvait être compensée que jusqu'à l'année 12).

** La sous-performance de l'année 18 à compenser sur l'année suivante (année 19) est de -4% et non de -6% (sous-performance « théorique » à compenser sur l'année suivante). En effet, la quote-part de la sous-performance résiduelle de l'année 14 (-2%) qui n'a pas été intégralement compensée les années suivantes est abandonnée puisque la période de référence de 5 ans s'est écoulée (la sous-performance de l'année 14 ne pouvait être compensée que jusqu'à l'année 18).

Devise de comptabilité

La devise de comptabilisation du compartiment est l'Euro.

Indication des changements comptables soumis à l'information particulière des actionnaires

- Changement intervenu : Néant.
- Changement à intervenir : Néant.

Indication des autres changements soumis à l'information particulière des actionnaires (Non certifiés par le commissaire aux comptes)

- Changement intervenu : Néant.
- Changement à intervenir : Néant.

Indication et justification des changements d'estimation et de modalités d'application

Néant.

Indication de la nature des erreurs corrigées au cours de l'exercice

Néant.

Indication des droits et conditions attachés à chaque catégorie d'actions

Catégorie d'action(s)	Affectation du résultat net	Affectations des plus-values nettes réalisées
Action A	Capitalisation	Capitalisation
Action G	Capitalisation	Capitalisation
Action G USD	Capitalisation	Capitalisation
Action I	Capitalisation	Capitalisation
Action I USD	Capitalisation	Capitalisation
Action IXL	Capitalisation	Capitalisation

2 évolutionactif net

	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Actif net en début d'exercice	1 004 509 267,96	892 678 912,48
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'Opc)	40 938 937,59	386 758 705,05
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'Opc)	-65 090 246,06	-382 863 728,83
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	11 782 816,29	160 115 100,29
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-15 475 337,59	-18 391 332,47
Plus-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Frais de transaction	-1 391 836,93	-5 738 875,97
Différences de change	20 533 473,09	44 775 819,69
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	-32 092 809,54	-66 057 314,36
- Différence d'estimation exercice N	77 948 865,89	110 041 675,43
- Différence d'estimation exercice N-1	110 041 675,43	176 098 989,79
Variations de la différence d'estimation des contrats financiers :	-	-
- Différence d'estimation exercice N	-	-
- Différence d'estimation exercice N-1	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-	-
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-1 465 016,46	-6 768 017,92
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	-	-
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	-	-
Autres éléments	-	-
Actif net en fin d'exercice	962 249 248,35	1 004 509 267,96

3 compléments d'information

3.1. Instruments financiers : ventilation par nature juridique ou économique d'instrument

3.1.1. Ventilation du poste "Obligations et valeurs assimilées" par nature d'instrument

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Obligations indexées	-	-
Obligations convertibles	-	-
Obligations à taux fixe	-	-
Obligations à taux variable	-	-
Obligations zéro coupons	-	-
Titres participatifs	-	-
Autres instruments	-	-

3.1.2. Ventilation du poste "Titres de créances" par nature juridique ou économique d'instrument

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Bons du Trésor	-	-
Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs non financiers	-	-
Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs bancaires	-	-
Titres de créances à moyen terme NEU MTN	-	-
Autres instruments	-	-

3.1.3. Ventilation du poste "Opérations de cession sur instruments financiers" par nature d'instrument

	Titres reçus en pension cédés	Titres empruntés cédés	Titres acquis à réméré cédés	Ventes à découvert
Actions	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Autres instruments	-	-	-	-

3.1.4. Ventilation des rubriques de hors-bilan par type de marché (notamment taux, actions)

	Taux	Actions	Change	Autres
Opérations de couverture				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-
Autres opérations				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-

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

	Taux fixe	Taux variables	Taux révisable	Autres
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	45 830 245,39
Passif				
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

3.3. Ventilation par maturité résiduelle des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	0 - 3 mois	3 mois - 1 an	1 - 3 ans	3 - 5 ans	> 5 ans
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	45 830 245,39	-	-	-	-
Passif					
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Opérations de couverture	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-

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

Cette ventilation est donnée pour les principales devises de cotation ou d'évaluation, à l'exception de la devise de tenue de la comptabilité.

Par devise principale	USD	GBP	JPY	Autres devises
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	762 919 030,71	56 510 994,86	62 231 538,40	44 728 594,14
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
OPC	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Créances	3 766 299,45	9 253 927,33	1 107 144,41	1 082 095,34
Comptes financiers	2 781 606,28	32,95	-	185,20
Autres actifs	-	-	-	-
Passif				
Opé. de cession sur inst. financiers	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Dettes	3 543 115,51	9 253 927,33	735 498,88	524 371,46
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

3.5. Créances et Dettes : ventilation par nature

Détail des éléments constitutifs des postes "autres créances" et "autres dettes", notamment ventilation des opérations de change à terme par nature d'opération (achat/vente).

Créances	17 868 927,73
Opérations de change à terme de devises :	
Achats à terme de devises	-
Montant total négocié des Ventes à terme de devises	-
Autres Créances :	
Achats règlements différés	14 057 204,49
Ventes règlements différés	2 241 038,46
Souscriptions à recevoir	945 790,58
Coupons à recevoir	624 894,20
-	-
Autres opérations	-
Dettes	28 973 132,88
Opérations de change à terme de devises :	
Ventes à terme de devises	-
Montant total négocié des Achats à terme de devises	-
Autres Dettes :	
Ventes règlements différés	14 087 908,16
Achats règlements différés	12 387 233,10
Rachat à payer	1 944 541,32
Frais provisionnés	493 569,44
Provision pour frais de recherche	59 880,86
Autres opérations	-

3.6. Capitaux propres

Catégorie d'action émise / rachetée pendant l'exercice :	Souscriptions		Rachats	
	Nombre d'actions	Montant	Nombre d'actions	Montant
Action A / FR0010859769	75 647,831	27 037 913,72	128 455,267	46 059 831,11
Action G USD / FR0013379013	90	11 180,48	-	-
Action I / FR0011188267	2 195,951	8 465 777,10	3 845,99	14 725 828,13
Action G / FR0010868174	5 652,709	2 274 905,57	2 621,535	1 060 615,65
Action I USD / FR0013405263	-	-	-	-
Action IXL / FR0013429719	2 213,209	3 149 160,72	2 271,558	3 243 971,17
Action J / FR0013390705	-	-	-	-
Commission de souscription / rachat par catégorie d'action :		Montant		Montant
Action A / FR0010859769		-		-
Action G USD / FR0013379013		-		-
Action I / FR0011188267		-		-
Action G / FR0010868174		-		-
Action I USD / FR0013405263		-		-
Action IXL / FR0013429719		-		-
Action J / FR0013390705		-		-
Rétrocessions par catégorie d'action :		Montant		Montant
Action A / FR0010859769		-		-
Action G USD / FR0013379013		-		-
Action I / FR0011188267		-		-
Action G / FR0010868174		-		-
Action I USD / FR0013405263		-		-
Action IXL / FR0013429719		-		-
Action J / FR0013390705		-		-
Commissions acquises à l'Opc par catégorie d'action :		Montant		Montant
Action A / FR0010859769		-		-
Action G USD / FR0013379013		-		-
Action I / FR0011188267		-		-
Action G / FR0010868174		-		-
Action I USD / FR0013405263		-		-
Action IXL / FR0013429719		-		-
Action J / FR0013390705		-		-

3.7. Frais de gestion

Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen %

Catégorie d'action :

Action A / FR0010859769	2,26
Action G USD / FR0013379013	1,36
Action I / FR0011188267	0,42
Action G / FR0010868174	0,97
Action I USD / FR0013405263	0,42
Action IXL / FR0013429719	0,13
Action J / FR0013390705	-

Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice **Montant**

Catégorie d'action :

Action A / FR0010859769	5 914,93
Action G USD / FR0013379013	-
Action I / FR0011188267	-
Action G / FR0010868174	-
Action I USD / FR0013405263	-
Action IXL / FR0013429719	-
Action J / FR0013390705	-

Rétrocession de frais de gestion :

- Montant des frais rétrocédés à l'Opc -

- Ventilation par Opc "cible" :

- Opc 1 -

- Opc 2 -

- Opc 3 -

- Opc 4 -

3.8. Engagements reçus et donnés

3.8.1. Description des garanties reçues par l'Opc avec mention des garanties de capital.....néant

3.8.2. Description des autres engagements reçus et/ou donnésnéant

3.9. Autres informations

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

- Instruments financiers reçus en pension (livrée) -

- Autres opérations temporaires -

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

Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan :

- actions -

- obligations -

- titres de créances -

- autres instruments financiers -

Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine :

- actions -

- obligations -

- titres de créances -

- autres instruments financiers -

3.9.3. Instruments financiers détenus en portefeuille émis par les entités liées à la société de gestion (fonds) ou aux gestionnaires financiers (Sicav) et opc gérés par ces entités :

- opc 1 133 050,00

- autres instruments financiers -

3.10. Tableau d'affectation du résultat *(En devise de comptabilité de l'Opc)***Acomptes versés au titre de l'exercice**

Date	Catégorie d'action	Montant global	Montant unitaire	Crédit d'impôt totaux	Crédit d'impôt unitaire
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-

	31.03.2022	31.12.2021
Affectation du résultat	EUR	EUR
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	-	-
Résultat	-1 433 756,21	-6 241 004,08
Total	-1 433 756,21	-6 241 004,08

Action A / FR0010859769	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-1 976 210,43	-8 040 889,26
Total	-1 976 210,43	-8 040 889,26
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Action G USD / FR0013379013	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-71,59	-216,11
Total	-71,59	-216,11
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Action I / FR0011188267	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	88 416,79	231 734,16
Total	88 416,79	231 734,16
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Action G / FR0010868174	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-9 898,09	-68 024,13
Total	-9 898,09	-68 024,13
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Action I USD / FR0013405263	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	3 325,25	9 394,66
Total	3 325,25	9 394,66
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Action IXL / FR0013429719	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	460 681,86	1 626 996,60
Total	460 681,86	1 626 996,60
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Action J / FR0013390705	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-	-
Total	-	-
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

3.11. Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes*(En devise de comptabilité de l'Opc)***Acomptes sur plus et moins-values nettes versés au titre de l'exercice**

Date	Montant global	Montant unitaire
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-

	31.03.2022	31.12.2021
Affectation des plus et moins-values nettes	EUR	EUR
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-289 897,99	110 575 901,61
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	-289 897,99	110 575 901,61

Action A / FR0010859769	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-163 611,56	64 463 086,57
Total	-163 611,56	64 463 086,57
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Action G USD / FR0013379013	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-15,49	4 577,18
Total	-15,49	4 577,18
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Action I / FR0011188267	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-30 288,73	11 704 410,44
Total	-30 288,73	11 704 410,44
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Action G / FR0010868174	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-7 009,96	2 453 804,74
Total	-7 009,96	2 453 804,74
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Action I USD / FR0013405263	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-1 139,06	413 446,50
Total	-1 139,06	413 446,50
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Action IXL / FR0013429719	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-87 833,19	31 536 576,18
Total	-87 833,19	31 536 576,18
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Action J / FR0013390705	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-	-
Total	-	-
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

3.12. Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques du compartiment au cours des 5 derniers exercices

Date de création du compartiment : 16 avril 2010.

Devise					
EUR	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Actif net	962 249 248,35	1 004 509 267,96	892 678 912,48	642 004 455,71	343 139 184,64

Action A / FR0010859769	Devise de l'action et de la valeur liquidative : EUR				
	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	1 527 287,613	1 580 095,049	1 609 302,979	1 508 465,47	1 201 230,859
Valeur liquidative	361,83	369,18	333,33	286,47	221,53
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	-1,40	35,70	27,81	24,09	6,69

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

Action G USD / FR0013379013	Devise de l'action et de la valeur liquidative : USD				
	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	425	335	715	410	-
Valeur liquidative	135,67	141,24	135,95	104,41	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	-0,20	13,01	11,78	4,69	-

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

Action I / FR0011188267		Devise de l'action et de la valeur liquidative : EUR			
	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	25 627,812	27 277,851	51 096,086	32 108,896	24 783,185
Valeur liquidative	3 853,59	3 914,29	3 475,14	2 890,7	2 186,59
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	2,26	437,57	385,67	298,69	118,63

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

Action G / FR0010868174		Devise de l'action et de la valeur liquidative : EUR			
	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	56 613,054	53 581,88	97 173,542	102 837,179	96 419,723
Valeur liquidative	409,64	416,65	371,96	311,12	236,77
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	-0,29	44,52	39,63	30,52	9,71

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

Action I USD / FR0013405263		Devise de l'action et de la valeur liquidative : USD			
	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	2 850	2 850	2 586	2 607	-
Valeur liquidative	1 449,37	1 505,43	1 437,32	1 096,5	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	0,76	148,36	130,81	70,05	-

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

Action IXL / FR0013429719		Devise de l'action et de la valeur liquidative : EUR			
	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	192 861,414	192 919,763	105 475,191	75 250	-
Valeur liquidative	1 472,07	1 494,15	1 321,68	1 095,96	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	1,93	171,90	150,01	40,13	-

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

Action J / FR0013390705

Devise de l'action et de la valeur liquidative : EUR

	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	-	-	1	1	1
Valeur liquidative	-	-	1 572,58	1 329,03	1 008,98
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	-	-	152,17	132,67	-0,38

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

4 inventaire au 31.03.2022

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
<i>Valeurs mobilières</i>						
<i>Action</i>						
US00724F1012	ADOBE INC	PROPRE	90 000,00	36 870 745,85	USD	3,83
US0231351067	AMAZON.COM INC	PROPRE	30 000,00	87 936 429,44	USD	9,14
GB0009895292	ASTRAZENECA PLC	PROPRE	395 000,00	47 365 966,81	GBP	4,92
US09075V1026	BIONTECH SE ADR	PROPRE	75 000,00	11 502 045,59	USD	1,20
QS000212KOW8	CHINA ANIMAL HEALTHCARE LTD	PROPRE	183 000,00	0,00	HKD	0,00
BMG2519Y1084	CREDICORP LTD.	PROPRE	165 000,00	25 498 853,57	USD	2,65
GB0002374006	DIAGEO	PROPRE	200 000,00	9 145 028,05	GBP	0,95
US3444191064	FOMENTO ECONOMICO MEXICANO SA DE CV FEMSA ADR	PROPRE	540 000,00	40 227 487,30	USD	4,18
US43300A2033	HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	PROPRE	230 000,00	31 380 838,92	USD	3,26
BRITUBACNPR1	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	PROPRE	8 600 000,00	44 728 594,14	BRL	4,65
JP3304200003	KOMATSU LTD	PROPRE	1 000 000,00	21 798 385,30	JPY	2,27
US57636Q1040	MASTERCARD INC SHS A	PROPRE	245 000,00	78 728 678,69	USD	8,18
US30303M1027	META PLATFORMS INC	PROPRE	190 000,00	37 988 041,18	USD	3,95
US5949181045	MICROSOFT CORP	PROPRE	275 000,00	76 235 444,86	USD	7,92
US60770K1079	MODERNA INC	PROPRE	40 000,00	6 195 567,14	USD	0,64
JP3734800000	NIDEC CORP	PROPRE	560 000,00	40 433 153,10	JPY	4,20
US79466L3024	SALESFORCE.COM	PROPRE	190 000,00	36 272 804,93	USD	3,77
US8636671013	STRYKER CORP	PROPRE	150 000,00	36 058 535,27	USD	3,75
US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	PROPRE	440 000,00	41 248 392,75	USD	4,29
CH0102993182	TE CONNECTIVITY LTD	PROPRE	300 000,00	35 331 564,99	USD	3,67
US8835561023	THERMO FISHER SCIE	PROPRE	70 000,00	37 176 190,26	USD	3,86
US89832Q1094	TRUIST FINANCIAL CORPORATION	PROPRE	600 000,00	30 589 398,91	USD	3,18
US92826C8394	VISA INC-A	PROPRE	400 000,00	79 762 621,95	USD	8,29
US2546871060	WALT DISNEY CO/THE	PROPRE	275 000,00	33 915 389,11	USD	3,52
<i>Total Action</i>				926 390 158,11		96,27

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
O.P.C.V.M.						
FR0012413722	ECHQUIER ROBOTICS K	PROPRE	4 300,00	1 133 050,00	EUR	0,12
Total O.P.C.V.M.				1 133 050,00		0,12
Total Valeurs mobilières				927 523 208,11		96,39
Liquidités						
AUTRES						
	DEBITEUR DIV EUR	PROPRE	-59 880,86	-59 880,86	EUR	-0,01
Total AUTRES				-59 880,86		-0,01
BANQUE OU ATTENTE						
	ACH DIFF OP DE CAPI	PROPRE	-1 944 541,32	-1 944 541,32	EUR	-0,20
	ACH DIFF TITRES EUR	PROPRE	-43 699,23	-43 699,23	EUR	-0,00
	ACH DIFF TITRES GBP	PROPRE	-7 819 013,36	-9 253 927,33	GBP	-0,96
	ACH DIFF TITRES JPY	PROPRE	-99 299 704,00	-735 498,88	JPY	-0,08
	ACH DIFF TITRES USD	PROPRE	-2 618 120,83	-2 354 107,66	USD	-0,24
	ACH REGL DIFF DEV	PROPRE	1 713 670,62	1 713 670,62	EUR	0,18
	ACH REGL DIFF DEV	PROPRE	7 819 013,36	9 253 927,33	GBP	0,96
	ACH REGL DIFF DEV	PROPRE	99 299 704,00	735 498,88	JPY	0,08
	ACH REGL DIFF DEV	PROPRE	2 618 120,83	2 354 107,66	USD	0,24
	BANQUE CAD BPP	PROPRE	129,60	93,30	CAD	0,00
	BANQUE EUR BPP	PROPRE	43 048 420,96	43 048 420,96	EUR	4,47
	BANQUE GBP BPP	PROPRE	27,84	32,95	GBP	0,00
	BANQUE SGD BPP	PROPRE	138,33	91,90	SGD	0,00
	BANQUE USD BPP	PROPRE	3 093 563,42	2 781 606,28	USD	0,29
	SOUS RECEV EUR BPP	PROPRE	945 790,58	945 790,58	EUR	0,10
	VTE DIFF TITRES BRL	PROPRE	5 558 508,91	1 052 030,61	BRL	0,11
	VTE DIFF TITRES USD	PROPRE	1 322 355,08	1 189 007,85	USD	0,12
	VTE REGL DIFF DEV	PROPRE	-2 770 569,02	-524 371,46	BRL	-0,05
	VTE REGL DIFF DEV	PROPRE	-12 374 528,85	-12 374 528,85	EUR	-1,29
	VTE REGL DIFF DEV	PROPRE	-1 322 355,08	-1 189 007,85	USD	-0,12
Total BANQUE OU ATTENTE				34 654 596,34		3,60
FRAIS DE GESTION						
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-445 881,31	-445 881,31	EUR	-0,05

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-25,08	-25,08	EUR	-0,00
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-10 043,14	-10 043,14	EUR	-0,00
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-598,53	-598,53	EUR	-0,00
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-15 857,58	-15 857,58	EUR	-0,00
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-15 248,87	-15 248,87	EUR	-0,00
	PRCOMVARIABLEACQU	PROPRE	-5 914,93	-5 914,93	EUR	-0,00
Total FRAIS DE GESTION				-493 569,44		-0,05
Total Liquidites				34 101 146,04		3,54
Coupons						
Action						
BRITUBACNPR1	ITAUNIBANCO	ACHLIG	9 000 000,00	30 064,73	BRL	0,00
JP3304200003	KOMATSU LTD	ACHLIG	1 000 000,00	250 899,93	JPY	0,03
JP3734800000	NIDEC CORP	ACHLIG	550 000,00	120 745,60	JPY	0,01
US8636671013	STRYKER CORP	ACHLIG	150 000,00	65 616,15	USD	0,01
US8740391003	TAIWAN SEMI. SP ADR	ACHLIG	415 000,00	144 350,15	USD	0,02
US8835561023	THERMO FISCHER SCIEN	ACHLIG	70 000,00	13 217,64	USD	0,00
Total Action				624 894,20		0,06
Total Coupons				624 894,20		0,06
Total ECHQUIER WORLD EQUITY GROWTH				962 249 248,35		100,00

ANNEXE AU RAPPORT
destinée aux souscripteurs suisses

Cette annexe rend le rapport annuel conforme aux exigences de la FINMA pour la commercialisation en Suisse. **Elle n'est pas certifiée par les commissaires aux comptes.**

Pays d'origine du Fonds

France.

Informations additionnelles pour les investisseurs en suisse

Le prospectus pour la Suisse, les DICI respectivement la feuille d'information de base, les statuts, les rapports semestriels et annuels ainsi qu'une liste des achats et ventes peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse du Fonds : Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, CH-1204 Genève, tél: +41 22 705 11 78, web : www.carnegie-fund-services.ch. Le service de paiement en Suisse est Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Ile, CH-1204 Genève. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future et les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des actions.

Calcul du Total Expense Ratio et du PTR

Clôture annuelle du placement collectif : 31-mars

Fortune moyenne du fond pour la période du 01/07/21 au 31/03/22 : 999 412 274,07

Commission de gestion de la direction de l'OPCVM :

Actions A	2,392	% TTC	
Actions G	1,35	% TTC	
Actions I	1,00	% TTC	
Actions J	0,75	% TTC	
Actions I USD	1,00	% TTC	
Actions IXL	0,70	% TTC	
Actions G USD	1,35	% TTC	FR0013379013

Commission de gestion de la direction de l'action A: 2,392 % TTC

Fortune moyenne de l'action A pour la période du 01/07/21 au 31/03/22 : 572 394 125,71

Extrait du compte de résultats

Charges en euro	Rapport semestriel	Rapport annuel	Rapport annuel
	30/06/2021	31/12/2021	31/03/2022
Commission de gestion de la direction de la part	6 258 178,78	12 864 551,27	3 058 549,69
Commission de performance du gestionnaire de placement collectif de capitaux (performance fee)	0,00	0,00	5 914,93
Commission de garde de la banque dépositaire	0,00	0,00	0,00
Autres charges	0,00	0,00	0,00
Impôts	0,00	0,00	0,00
Total des charges d'exploitation	6 258 178,78	12 864 551,27	3 064 464,62

Calcul du TER annualisé pour 9 mois du 01/07/21 au 31/03/22 :

TER y compris commission de performance

$$(((12864551.27-6258178.78)+3064464.62)/572394125.71)*1.33*100$$

2,25 %

Commission de performance comme quote-part en pour cent de la fortune moyenne nette

0,00 %

Commission de gestion de la direction de l'action G: 1,35 % TTC

Fortune moyenne de l'action G pour la période du 01/07/21 au 31/03/22 : 22 720 025,37

Extrait du compte de résultats

Charges en euro	Rapport semestriel	Rapport annuel	Rapport annuel
	30/06/2021	31/12/2021	31/03/2022
Commission de gestion de la direction de la part	154 057,58	306 316,18	51 894,41
Commission de performance du gestionnaire de placement collectif de capitaux (performance fee)	0,00	0,00	0,00
Commission de garde de la banque dépositaire	0,00	0,00	0,00
Autres charges	0,00	0,00	0,00
Impôts	0,00	0,00	0,00
Total des charges d'exploitation	154 057,58	306 316,18	51 894,41

Calcul du TER annualisé pour 9 mois du 01/07/21 au 31/03/22 :

TER y compris commission de performance

$$(((306316.18-154057.58)+51894.41)/22720025.37)*1.33*100$$

1,20 %

Commission de performance comme quote-part en pour cent de la fortune moyenne nette

0,00 %

Commission de gestion de la direction de l'action I : 1,00 % TTC

Fortune moyenne de l'action I pour la période du 01/07/21 au 31/03/22 : 143 436 955,91

Extrait du compte de résultats

Charges en euro	Rapport semestriel	Rapport annuel	Rapport annuel
	30/06/2021	31/12/2021	31/03/2022
Commission de gestion de la direction de la part	301 381,38	956 144,50	100 821,99
Commission de performance du gestionnaire de placement collectif de capitaux (performance fee)	0,00	0,00	0,00
Commission de garde de la banque dépositaire	0,00	0,00	0,00
Autres charges	0,00	0,00	0,00
Impôts	0,00	0,00	0,00
Total des charges d'exploitation	301 381,38	956 144,50	100 821,99

Calcul du TER annualisé pour 9 mois du 01/07/21 au 31/03/22 :

TER y compris commission de performance

$$(((956144.50-301381.38)+100821.99)/143436955.91)*1.33*100$$

0,70 %

Commission de performance comme quote-part en pour cent de la fortune moyenne nette

0,00 %

Commission de gestion de la direction de l'action I USD : 1,00 % TTC

Fortune moyenne de l'action I USD pour la période du 01/07/21 au 31/03/22 : 3 719 415,37

Extrait du compte de résultats

Charges en euro	Rapport semestriel	Rapport annuel	Rapport annuel
	30/06/2021	31/12/2021	31/03/2022
Commission de gestion de la direction de la part	5 213,91	19 203,96	3 718,92
Commission de performance du gestionnaire de placement collectif de capitaux (performance fee)	0,00	0,00	0,00
Commission de garde de la banque dépositaire	0,00	0,00	0,00
Autres charges	0,00	0,00	0,00
Impôts	0,00	0,00	0,00
Total des charges d'exploitation	5 213,91	19 203,96	3 718,92

Calcul du TER annualisé pour 9 mois du 01/07/21 au 31/03/22 :

TER y compris commission de performance

$$(((19203.96-5213.91)+3718.92)/3719415.37)*1.33*100$$

0,63 %

Commission de performance comme quote-part en pour cent de la fortune moyenne nette

0,00 %

Commission de gestion de la direction de l'action IXL : 0,70 % TTC

Fortune moyenne de l'action IXL pour la période du 01/07/21 au 31/03/22 : 257 098 261,26

Extrait du compte de résultats

Charges en euro	Rapport semestriel	Rapport annuel	Rapport annuel
	30/06/2021	31/12/2021	31/03/2022
Commission de gestion de la direction de la part	19 699,53	485 871,40	77 644,07
Commission de performance du gestionnaire de placement collectif de capitaux (performance fee)	0,00	0,00	0,00
Commission de garde de la banque dépositaire	0,00	0,00	0,00
Autres charges	0,00	0,00	0,00
Impôts	0,00	0,00	0,00
Total des charges d'exploitation	19 699,53	485 871,40	77 644,07

Calcul du TER annualisé pour 9 mois du 01/07/21 au 31/03/22 :

TER y compris commission de performance

$$(((485871.40-19699.53)+77644.07)/257098261.26)*1.33*100$$

0,28 %

Commission de performance comme quote-part en pour cent de la fortune moyenne nette

0,00 %

Commission de gestion de la direction de l'action G USD : 1,35 % TTC

Fortune moyenne de l'action G USD pour la période du 01/07/21 au 31/03/22 : 43 490,45

Extrait du compte de résultats

Charges en euro	Rapport semestriel	Rapport annuel	Rapport annuel
	30/06/2021	31/12/2021	31/03/2022
Commission de gestion de la direction de la part	347,71	625,85	162,53
Commission de performance du gestionnaire de placement collectif de capitaux (performance fee)	0,00	0,00	0,00
Commission de garde de la banque dépositaire	0,00	0,00	0,00
Autres charges	0,00	0,00	0,00
Impôts	0,00	0,00	0,00
Total des charges d'exploitation	347,71	625,85	162,53

Calcul du TER annualisé pour 9 mois du 01/07/21 au 31/03/22 :

TER y compris commission de performance

$$(((625.85-347.71)+162.53)/43490.45)*1.33*100$$

1,35 %

Commission de performance comme quote-part en pour cent de la fortune moyenne nette

0,00 %

ECHIQUIER WORLD NEXT LEADERS

rapport
annuel

COMPARTIMENT DE SICAV ECHIQUIER

EXERCICE CLOS LE : 31.03.2022

Commercialisateur	FINANCIÈRE DE L'ÉCHIQUIER 53, avenue d'Iéna - 75116 Paris.
Société de gestion	FINANCIÈRE DE L'ÉCHIQUIER 53, avenue d'Iéna - 75116 Paris.
Dépositaire et conservateur	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES 3, rue d'Antin - 75002 Paris.
Centralisateur	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES 3, rue d'Antin - 75002 Paris.
Commissaire aux comptes	PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT 63, rue de Villiers 92208 Neuilly sur Seine. Représenté par Monsieur Frédéric Sellam

Informations concernant les placements et la gestion

Classification :

Actions internationales.

Modalités de détermination et d'affectation des sommes distribuables :

Catégorie d'action(s)	Affectation du résultat net	Affectations des plus-values nettes réalisées
Action A	Capitalisation	Capitalisation
Action F	Capitalisation	Capitalisation
Action K	Capitalisation	Capitalisation
Action IXL USD H	Capitalisation	Capitalisation

Objectif de gestion :

ECHIQUIER WORLD NEXT LEADERS est un OPCVM géré de façon dynamique et discrétionnaire au travers la sélection d'actions (« stock picking ») sur les marchés des actions internationales et plus précisément dans des sociétés considérées par l'équipe de gestion comme innovantes et ayant un leadership global en devenir (à fort potentiel de croissance) dans des secteurs traditionnels ou naissants.

L'objectif de l'OPCVM est de réaliser, sur la durée de placement recommandée, une performance nette de frais supérieure à celle de son indice de référence, l'indice MSCI All Country Index Net Return (Euro) dividendes nets réinvestis. Toutefois, le compartiment n'a pas pour objectif de reproduire la performance de cet indice et la composition du portefeuille pourra ainsi s'éloigner sensiblement de celle de son indicateur de référence.

Indicateur de référence :

L'indice MSCI All Country World Index NET RETURN EUR est calculé en euros et dividendes réinvestis (code Bloomberg : M7WD). Il regroupe des valeurs cotées dans 50 pays dont des pays développés et des pays émergents.

L'administrateur MSCI Limited de l'indice de référence MSCI All Country World Index est inscrit sur le registre d'administrateurs et d'indices de référence tenu par l'ESMA.

Conformément au règlement (UE) 2016/1011 du Parlement européen et du Conseil de 8 juin 2016, la société de gestion dispose d'une procédure de suivi des indices de référence utilisés décrivant les mesures à mettre en œuvre en cas de modifications substantielles apportées à un indice ou de cessation de fourniture de cet indice.

L'attention du souscripteur est attirée sur le fait que la composition du portefeuille pourra s'éloigner sensiblement de celle de son indicateur de référence.

Stratégie d'investissement :

1. Stratégies utilisées

Le compartiment met en œuvre une gestion active et discrétionnaire conforme aux dispositions de l'article 8 du Règlement SFDR. Celle-ci est orientée vers les marchés des actions internationales.

La gestion d'ECHIQUEUR WORLD NEXT LEADERS s'appuie sur une sélection rigoureuse de titres -« stock picking »- obtenue au travers de la mise en œuvre d'un processus qui passe par la rencontre directe avec les entreprises dans lesquelles le compartiment investit.

La société de gestion s'engage à participer aux votes des Assemblées Générales des sociétés présentes en portefeuille de façon systématique. Pour plus d'information, l'investisseur est invité à se référer à la Politique de vote disponible sur le site internet www.lfde.com.

S'ensuit une analyse fondamentale de chaque dossier, appuyée par une notation développée en interne et portant sur plusieurs critères que sont notamment :

- la qualité du management de l'entreprise,
- la qualité de sa structure financière,
- la visibilité sur les futurs résultats de l'entreprise,
- les perspectives de croissance de son métier,
- les aspects environnementaux et sociaux,
- l'aspect spéculatif de la valeur.

Les dossiers sélectionnés ont ainsi fait l'objet d'un processus très sélectif et qualitatif. La méthodologie impliquant la fixation d'un prix d'achat et d'un prix de vente permet de se positionner sur des dossiers présentant un potentiel d'appréciation future par le marché.

La stratégie d'investissement vise à sélectionner les valeurs qui, selon l'analyse de la société de gestion, offrent la meilleure croissance actuelle ou potentielle, et présentent les critères pour être les leaders de demain dans leur domaine et ce sur toutes les zones géographiques et tout secteur.

Le compartiment intègre de façon systématique les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance. Les exemples d'indicateurs retenus pour chacun des critères E, S et G sont les suivants :

- Indicateurs environnementaux : politique environnementale et actions, résultats des plans d'action mis en place par l'entreprise, exposition des fournisseurs aux risques environnementaux, impact positif ou négatif des produits sur l'environnement
- Indicateurs sociaux: attractivité de la marque employeur, fidélisation des employés, lutte contre la discrimination, protection des salariés, exposition des fournisseurs aux risques sociaux, relations avec la société civile.
- Indicateurs de gouvernance : compétence de l'équipe dirigeant, contre-pouvoirs, respect des actionnaires minoritaires, éthique des affaires.

Les objectifs extra financiers consistent dans le cadre de la gestion du fonds à :

- Mener une analyse ESG sur les émetteurs (minimum 90%)

La note ESG sur 10 qui est attribuée à chaque émetteur. Cette notation est déterminée par une méthodologie interne à la société de gestion et est composée de la façon suivante :

- Gouvernance : La note de Gouvernance représente environ 60% de la note ESG globale. Il s'agit d'un parti pris historique de La Financière de l'Echiquier qui attache depuis sa création une importance particulière à ce sujet.
- Environnement et Social : Les critères sociaux et environnementaux sont rassemblés en une note de Responsabilité. Le calcul de celle-ci tient compte du type de société concerné:
 - Pour les valeurs industrielles : les critères sociaux et environnementaux sont équipondérés au sein de la note de Responsabilité;
 - Pour les valeurs de service : la note "Social" contribue à hauteur de 2/3 dans la note de "Responsabilité" tandis que la note "Environnement" représente 1/3 de la note de Responsabilité.
- Disposer d'une note moyenne ESG supérieure à celle de son univers d'investissement.
- Mener une approche d'exclusion basée sur des exclusions sectorielles et normatives.
- Mettre en œuvre un filtre basé sur les convictions ESG (existence d'une note minimum).

Enfin, l'équipe de gestion prend en compte les principales incidences négatives en matière de durabilité dans ses décisions d'investissement.

Les limites méthodologiques de l'approche ESG concernent principalement la fiabilité des données extra financières publiées par les émetteurs et le caractère subjectif de la notation mise en œuvre au sein de la société de gestion.

Pour une information plus détaillée sur la méthodologie de notation extra-financière mise en œuvre dans le compartiment/ et ses limites, l'investisseur est invité à se référer au site internet : www.lfde.com.

En fonction des convictions du gérant, la construction du portefeuille peut conduire à un portefeuille concentré (moins de 50 valeurs).

ECHQUIER WORLD NEXT LEADERS est exposé à hauteur de 60 % au moins sur les marchés actions de la zone euro et/ou internationaux et pays émergents.

L'exposition maximum sur ce dernier périmètre sera de 50% de l'actif.

2. Les actifs (hors dérivés)

a) Les actions :

ECHQUIER WORLD NEXT LEADERS est en permanence investi en actions cotées à hauteur de 75% minimum de son actif net.

Il s'agira majoritairement de valeurs dont la capitalisation boursière est inférieure à 20 milliards d'euros, dont jusqu'à 10% de son actif net en actions de petite capitalisation boursière (inférieure à 500 millions d'euros).

Le respect du critère de capitalisation boursière est apprécié au moment de l'investissement initial dans les valeurs concernées. La sélection rigoureuse des valeurs ne répond à aucun objectif d'allocations sectorielles.

Le recours à des actions émergentes sera limité à 50% de l'actif.

b) Titres de créances et instruments du marché monétaire :

Dans le cadre de la gestion de trésorerie, et dans la limite de 25%, le compartiment peut investir :

- dans des titres de créances négociables. L'échéance maximum des titres de créances utilisés dans le cadre de la gestion de la trésorerie du compartiment sera de 5 ans. Les titres court terme ainsi utilisés bénéficient d'une notation Standard & Poor's court terme « Investment grade » -ou notation équivalente dans une autre agence de notation.
- dans des titres obligataires. La maturité maximum des titres obligataires est de 12 ans. Dans ce cadre, une attention particulière sera portée à la qualité de crédit des entreprises émettant ces titres. Les titres concernés sont réputés « Investment grade » à savoir notés au minimum BBB- par Standard & Poor's ou équivalent ou considérés comme tels par l'équipe de gestion. La gestion ne se fixe pas de limite dans la répartition entre émetteurs souverains et privés.

Lors de l'acquisition et du suivi en cours de vie des titres, l'appréciation du risque de crédit repose sur la recherche et l'analyse interne de La Financière de l'Echiquier ainsi que sur les notations proposées par les agences.

Les notations mentionnées ci-dessus sont celles retenues par le gérant lors de l'investissement initial. En cas de dégradation de la notation pendant la durée de vie de l'investissement, le gérant effectue une analyse au cas par cas de chaque situation et décide ou non de conserver la ligne concernée. Les limites d'investissement définies en fonction de l'appréciation du risque de crédit par les agences de notation pourront ainsi être légèrement modifiées en fonction de l'analyse propre de l'équipe de gestion.

3. Investissement en titres d'autres Organismes de Placements Collectifs

Le compartiment ne pourra pas investir plus de 10% de son actif en parts ou actions d'OPCVM français et/ou européens, et en fonds d'investissement à vocation générale. Il s'agira d'OPC de toute classification AMF. Le compartiment peut investir dans des OPCVM de la société de gestion ou d'une société liée.

4. Instruments dérivés

Le compartiment se réserve la possibilité d'intervenir sur les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés internationaux, non réglementés et/ou de gré à gré. Ces instruments peuvent être utilisés, de façon discrétionnaire, pour :

- Couvrir le portefeuille contre le risque de change, et également contre le risque action lorsque le gérant anticipe une forte dégradation de la performance du marché
- Exposer ponctuellement le portefeuille au risque action lors de mouvements de souscriptions importants. En aucun cas, le compartiment n'entend mettre en oeuvre de stratégie de surexposition du portefeuille au risque action.

Les instruments utilisés sont :

- futures sur indices
- options sur titres et sur indices
- options de change
- et change à terme

Ces opérations seront effectuées dans la limite d'une fois l'actif du compartiment.

Les instruments financiers sont conclus avec des intermédiaires sélectionnés par la Société de Gestion qui ne disposent d'aucun pouvoir sur la composition ou la gestion du portefeuille du compartiment.

5. Titres intégrant des dérivés

Le gérant pourra investir sur des titres intégrant des dérivés (warrants, bon de souscription etc...) négociés sur des marchés de la zone euro et/internationaux, réglementés ou de gré à gré.

Le recours à des titres intégrant des dérivés, par rapport aux autres instruments dérivés énoncés ci-dessus, sera justifié notamment par la volonté du gérant d'optimiser la couverture ou, le cas échéant, la dynamisation du portefeuille en réduisant le cout lié à l'utilisation de ces instruments financiers afin d'atteindre l'objectif de gestion.

Dans tous les cas, le montant des investissements en titres intégrant des dérivés ne pourra dépasser plus de 10% de l'actif net. Le risque lié à ce type d'investissement sera limité au montant investi pour l'achat.

6. Dépôts

Néant.

7. Emprunt d'espèces

Le compartiment peut être emprunteur d'espèces. Sans avoir vocation à être structurellement emprunteur d'espèces, le compartiment peut se trouver en position temporairement débitrice en raison des opérations liées à ses flux versés (investissements et désinvestissements en cours, opérations de souscriptions/rachats, ...) dans la limite de 10%.

8. Opérations d'acquisition et de cession temporaires de titres

Néant.

Profil de risque :

Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et les aléas des marchés.

Risque de perte en capital :

La perte en capital se produit lors de la vente d'un titre à un prix inférieur à sa valeur d'achat. L'investisseur est averti que son capital initialement investi peut ne pas lui être restitué. L'OPC ne bénéficie d'aucune garantie ou protection en capital.

Risque actions :

Si les actions ou les indices auxquels le portefeuille de l'OPC est exposé, baissent, la valeur liquidative de l'OPC pourra baisser.

Risques lié à l'investissement dans des actions de petite et moyenne capitalisation :

Sur les marchés de petites et moyennes capitalisations, le volume des titres cotés en Bourse est réduit, les mouvements de marché sont donc plus marqués à la baisse, et plus rapides que sur les grandes capitalisations. La valeur liquidative de l'OPC peut donc baisser plus rapidement et plus fortement.

Risque lié à l'investissement dans des pays émergents :

Il existe un risque lié aux investissements dans les pays émergents qui résulte notamment des conditions de fonctionnements et de surveillance de ces marchés, qui peuvent s'écarter des standards prévalant sur les grandes places internationales ou de facteurs politiques et réglementaires. Les mouvements de marché, à la hausse comme à la baisse, peuvent être plus forts et plus rapides que sur les grandes places internationales. La valeur liquidative de l'OPC pourra donc avoir le même comportement.

Risque de change :

Il s'agit du risque de baisse des devises d'investissement par rapport à la devise de référence du portefeuille, l'euro. En cas de baisse d'une devise par rapport à l'euro, la valeur liquidative pourra baisser.

Risque de gestion discrétionnaire :

Le style de gestion discrétionnaire appliqué à l'OPC repose sur la sélection des valeurs. Il existe un risque que l'OPC ne soit pas investi à tout moment sur les valeurs les plus performantes. La performance de l'OPC peut donc être inférieure à l'objectif de gestion. La valeur liquidative de l'OPC peut en outre avoir une performance négative.

Risque de taux :

La valeur liquidative de l'OPC pourra baisser si les taux d'intérêt augmentent.

Risque de durabilité ou risque lié à l'investissement durable : Tout événement ou toute situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance durable (par exemple, le changement climatique, la santé et la sécurité, les entreprises qui ne respectent pas les règles, telles que des sanctions pénales graves, etc.) qui, s'il survient, pourrait avoir un impact négatif réel ou potentiel sur la valeur de l'investissement. La survenance d'un tel événement ou d'une telle situation peut également conduire à une modification de la stratégie d'investissement de l'OPCVM, y compris l'exclusion des titres de certains émetteurs. Plus précisément, les effets négatifs des risques de durabilité peuvent affecter les émetteurs via une série de mécanismes, notamment : 1) une baisse des revenus; 2) des coûts plus élevés; 3) des dommages ou une dépréciation de la valeur des actifs; 4) coût du capital plus élevé ; et 5) amendes ou risques réglementaires. En raison de la nature des risques de durabilité et de sujets spécifiques tels que le changement climatique, la probabilité que les risques de durabilité aient un impact sur les rendements des produits financiers est susceptible d'augmenter à plus long terme.

Souscripteurs concernés et profil de l'investisseur type :

Souscripteurs concernés :

Action A : Tous souscripteurs

Action F : Souscripteurs fondateurs

Action K : Réservée aux investisseurs institutionnels et à la commercialisation par des intermédiaires financiers

Action IXL USD H : Réservée aux investisseurs institutionnels

Profil de l'investisseur type :

Le compartiment s'adresse à des personnes physiques ou des investisseurs institutionnels conscients des risques inhérents à la détention d'actions d'un tel compartiment, risque élevé dû à l'investissement en actions cotées dans le monde entier.

ECHQUIER WORLD NEXT LEADERS peut servir de support à des contrats individuels d'assurance vie à capital variable, libellés en unités de comptes.

ECHQUIER WORLD NEXT LEADERS peut servir de support d'investissement à des OPCVM gérés par La Financière de l'Echiquier.

Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans ECHQUIER WORLD NEXT LEADERS dépend de la situation personnelle du porteur. Pour le déterminer, il doit tenir compte de son patrimoine personnel et éventuellement professionnel, de ses besoins d'argent actuels et à 5 ans, mais également de son souhait de prendre ou non des risques sur les marchés actions. Il est également fortement recommandé de diversifier suffisamment les investissements afin de ne pas les exposer uniquement aux risques du compartiment.

Durée de placement recommandée

Supérieure à 5 ans.

Indications sur le régime fiscal :

Le prospectus n'a pas vocation à résumer les conséquences fiscales attachées, pour chaque investisseur, à la souscription, au rachat, à la détention ou à la cession d'action(s) d'un compartiment de la SICAV. Ces conséquences varieront en fonction des lois et des usages en vigueur dans le pays de résidence, de domicile ou de constitution de l'actionnaire ainsi qu'en fonction de sa situation personnelle.

Selon votre régime fiscal, votre pays de résidence, ou la juridiction à partir de laquelle vous investissez dans cette SICAV, les plus-values et revenus éventuels liés à la détention d'action(s) de compartiment(s) de la SICAV peuvent être soumis à taxation.

Nous vous conseillons de consulter un conseiller fiscal sur les conséquences possibles de l'achat, de la détention, de la vente ou du rachat d'action(s) de compartiments de la SICAV d'après les lois de votre pays de résidence fiscale, de résidence ordinaire ou de votre domicile.

La Société de Gestion et les commercialisateurs n'assument aucune responsabilité, à quelque titre que ce soit, eu égard aux conséquences fiscales qui pourraient résulter pour tout investisseur d'une décision d'achat, de détention, de vente ou de rachat d'action(s) d'un compartiment de la SICAV.

La SICAV propose au travers des différents compartiments des actions de capitalisation et de distribution, il est recommandé à chaque investisseur de consulter un conseiller fiscal sur la réglementation applicable dans son pays de résidence, suivant les règles appropriées à sa situation (personne physique, personne morale soumise à l'impôt sur les sociétés, autres cas ...). Les règles applicables aux investisseurs résidents français sont fixées par le Code général des impôts.

D'une manière générale, les investisseurs sont invités à se rapprocher de leur conseiller fiscal ou de leur chargé de clientèle habituel afin de déterminer les règles fiscales applicables à leur situation particulière.

Aux termes de la réglementation fiscale américaine dite FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act), les investisseurs pourraient être tenus de fournir à l'OPC, à la société de gestion ou à leur mandataire et ce, afin que soient identifiées les « US Person » au sens de FATCA, des renseignements notamment sur leur identité personnelle et lieux de résidence (domicile et résidence fiscale). Ces informations pourront être transmises à l'administration fiscale américaine via les autorités fiscales françaises. Tout manquement par les investisseurs à cette obligation pourrait résulter en un prélèvement forfaitaire à la source de 30% imposé sur les flux financiers de source américaine. Nonobstant les diligences effectuées par la société de gestion au titre de FATCA, les investisseurs sont invités à s'assurer que l'intermédiaire financier qu'ils ont utilisé pour investir dans l'OPC bénéficie lui-même du statut dit de Participating FFI. Pour plus de précisions, les investisseurs pourront se tourner vers un conseiller fiscal.

Information : Cet exercice présente une durée exceptionnelle de 3 mois.

Pour plus de détails, le prospectus complet est disponible sur simple demande auprès de la société de gestion.

- La valeur liquidative est disponible auprès de www.lfde.com ou peuvent être adressés dans un délai de huit jours ouvrés sur simple demande écrite de l'actionnaire auprès de : LA FINANCIERE DE L'ECHQUIER, 53, avenue d'Iéna - 75116 Paris.
- Date d'agrément par l'AMF de la Sicav : 3 décembre 2018.
- Date de création de la Sicav : 4 décembre 2018.
- Date de création du compartiment : 26 avril 2013.

rapport de gestion du conseil d'administration

Mesdames, messieurs,

Nous vous avons réunis en assemblée générale pour vous rendre compte de l'activité de votre société au cours de son exercice 2022 et soumettre à votre approbation les comptes arrêtés au 31 mars 2022. Avant la présentation des comptes, un exposé sommaire va vous être fait sur la conjoncture économique et la politique de gestion de la Sicav durant cet exercice.

Malheureusement, l'année 2022 a démarré dans la continuité de la tendance entamée mi-novembre. La performance a été fortement pénalisée par les craintes liées à l'inflation et des anticipations d'une politique moins accommodante de la Banque Centrale américaine (FED) qui s'est ensuite confirmée en mars par sa première hausse de taux depuis 2018. Le panier de Technologie non profitable (MS Unprofitable Tech) recule ainsi de -27,8% sur le trimestre, celui des Expensive EV/Sales de -20,6% et celui des Software de croissance de -17,2%. Le fonds a une sensibilité importante à ces paniers même si nous avons activement réduit le poids des sociétés non rentables dans le fonds. Enfin, nous avons remarqué que le fonds s'est bien comporté une fois les précisions apportées par J.Powell qui ont offert davantage de visibilité, malgré des dots plus hawkish que prévu. Nous notons aussi la bonne tenue du fonds depuis le début du conflit en Ukraine, (+12,1% vs +5,8% pour l'indice).

Attribution de performance

Si on regarde les performances des différents secteurs de l'indice (MSCI ACWI), la Tech est celui qui a moins bien performé depuis le début de l'année, suivie de la Consommation discrétionnaire et des Services aux communications, secteurs auxquels le fonds est le plus exposé. Les secteurs de l'indice qui ont le plus progressé sont l'Energie, les Matériaux et la Finance. Le fonds est absent des deux premiers et très faiblement exposé au dernier mais plutôt sur des fintech que des sociétés établies.

Dans les meilleurs contributeurs à la performance, nous retrouvons deux sociétés de Software américaines : la société d'automatisation de récupération et de tri de données ALTERYX (+21%), ainsi que la société de CRM ZENDESK (+18%). Après avoir concentré les changements pendant un an (CEO, équipe de vente, produit adapté au cloud, etc), ALTERYX rassure sur son exécution. Tout semble avoir été mis en place pour soutenir la croissance sur le long terme. L'entreprise a par ailleurs publié des résultats du T4 2021 et des perspectives 2022 supérieurs aux attentes. ZENDESK réussit son virage vers les Enterprise (entreprises de taille importante) et convainc par sa rapidité d'implémentation et facilité d'utilisation. Le niveau de croissance organique est soutenu (>25%) et les marges continuent de s'améliorer. Le marché a également été rassuré par l'abandon du projet d'acquisition de MOMENTIVE pour 4,1 milliards \$, plateforme de sondages et d'études de marché, qui croit moins vite que ZENDESK avec un moins bon profil de rentabilité.

SOLAREEDGE TECHNOLOGIES entrée au cours du trimestre fait partie des meilleures performances (+25%), alors qu'elle bénéficie d'une demande très soutenue, à la fois pour le résidentiel et le commercial. Ses résultats du T4 2021 et les perspectives pour le T1 2022 étaient au-delà des attentes.

Dans les moins bonnes performances, nous retrouvons la première société indépendante de cloud en Chine KINGSOFT CLOUD (-83%) qui a dramatiquement souffert des tensions domestiques mais aussi celles entre les Etats-Unis et la Chine. La société a subi de plein fouet la menace de delisting de son ADR, la valeur n'ayant pas encore de double cotation à Hong Kong. La valeur a été sortie du fonds afin de maintenir l'exposition globale à la Chine en-dessous de 10%, niveau qui nous semble cohérent vis-à-vis des risques encore présents sur cette zone géographique qui, sur la durée, devrait être un vivier d'opportunités. Le cours de la société de BNPL AFFIRM a été très pénalisé par la hausse des coûts de financement qui ont conduit à des pertes plus importantes que prévu, ce qui a été très lourdement sanctionné dans la configuration de marché actuelle. La position avait été allégée en début d'année en raison de son profil non rentable mais notre conviction reste élevée sur ce dossier qui présente de bons fondamentaux. Sa valorisation, autour de 6x les ventes, reste très intéressante par rapport au prix d'acquisition de son concurrent AFTERPAY qui a été racheté par SQUARE à 12x son CA futur. De plus, les partenariats sont de plus en plus nombreux, et ceux avec SHOPIFY et AMAZON se développent plus rapidement que prévu.

Au niveau des thématiques, la poche Cloud du fonds est la plus en difficulté ce trimestre, suivie des Disrupteurs Financiers et des entreprises de Communications digitales. Celles qui performant le mieux sont les thématiques de l'Infrastructure et celle l'Intelligence Artificielle compte tenu d'une demande qui reste très forte et d'un environnement de hausse de taux qui ne les impacte pas opérationnellement.

Mouvements

Compte tenu des risques d'investissement persistants en Chine, nous avons décidé de continuer à alléger l'exposition du portefeuille à ce pays. Celle-ci était de 20% mi-2021, de 17% à la fin de l'année 2021, puis de 8% à la fin du trimestre. AGORA et KINGSOFT CLOUD ont été sorties du fonds au cours du trimestre, le risque étant trop important pour ces deux ADR qui n'ont pas encore de double cotation à Hong Kong.

LIGHTSPEED COMMERCE est sortie du fonds après la publication de perspectives décevantes et le départ du CEO. Le risque d'exécution de l'entreprise nous paraissait trop important, après les 7 acquisitions récentes et le lancement des nouveaux produits.

La valeur suédoise SINCH a également quitté le portefeuille étant donné qu'elle subit des pressions sur les prix qu'elle ne peut pas passer à ses clients, et l'attention du management semble avoir été portée sur les récentes acquisitions. L'exécution est décevante et nous pensons que les changements entrepris par le management prendront plus de temps qu'initialement anticipé.

Enfin, PELOTON a été sortie après une série de déceptions.

Malgré ces sorties qui font suite à une dégradation des perspectives fondamentales, nous restons optimistes sur les valeurs qui restent dans le portefeuille. Celles-ci ont un poids moyen plus important en moyenne, à celui des sociétés vendues. Elles ont continué à délivrer d'impressionnants résultats même si le marché ne l'a pas récompensé pour l'instant.

Nous avons également identifié de belles opportunités dans un environnement où beaucoup de sociétés de croissance ont chuté. Tout d'abord QUALTRICS dont les logiciels permettent la gestion de l'expérience client, d'évaluer la satisfaction des employés ou encore de réaliser des études de marché. La société a un profil financier intéressant avec une croissance de +25% sur les 3 prochaines années, profitable en termes d'EBITDA en 2021 avec une marge de 6% et qui générera des FCF positifs en 2022.

HUBSPOT a également fait son entrée dans le fonds. Elle propose une plateforme de CRM sur le cloud qui vise notamment les entreprises de taille moyenne pour les aider à mieux cibler leurs prospects et améliorer leurs campagnes marketing. Avec la baisse de son prix et un multiple plus raisonnable, l'opportunité a été saisie pour l'intégrer au fonds. La croissance du CA estimée sur 3 ans est autour de 35% (CAGR), la marge d'EBITDA s'améliore autour de 13%, la société est profitable et présente une croissance des FCF de ~+33% en 2022.

La thématique des Disrupteurs financiers a été renforcée par l'entrée de UPSTART qui propose une plateforme aux banques ou établissements de crédit, basée sur de l'intelligence artificielle pour analyser au mieux le profil de crédit des particuliers (prêts auto, médicaux, mariage, déménagement par exemple). Les banques affichent ainsi des meilleurs taux d'approbation et moins de défauts. Les modèles d'UPSTART ont été validés par le régulateur américain. L'entreprise a une capitalisation boursière inférieure à 10 milliards € et est profitable.

Une position a été initiée dans BENTLEY SYSTEMS, société américaine de logiciels pour les infrastructures (par exemple routes, ponts, barrages, usines, aéroports, immeubles, plateformes pétrolières etc) et permettent par exemple d'améliorer l'efficacité du design, la collaboration et la coordination entre les différents corps de métier, de faire des modifications en temps réel. Une fois la construction réalisée, les logiciels permettent d'effectuer les opérations et la maintenance des infrastructures, notamment via un « Digital Twin », qui réplique de manière digitale l'infrastructure.

Après avoir été sortie du fonds en décembre 2020 à 90\$ après un très bon parcours, TRADE DESK fait son retour dans le fonds à 60\$. TTD propose une plateforme de publicité programmatique sur le cloud. Ses logiciels permettent aux entreprises d'acheter des espaces publicitaires digitaux au moment opportun et visible par le public ciblé sur divers supports (TV connectée, mobile, audio, ...).

Enfin, la poche Transition Énergétique a été renforcée avec l'entrée de SOLAREEDGE TECHNOLOGIES, qui fournit des onduleurs solaires et des optimiseurs de puissance pour les panneaux photovoltaïques. Au total, cette thématique représente 14% du portefeuille à la fin du trimestre.

Perspectives

Malgré le ton plus hawkish de la FED, la séance de Q&A mi-mars avec J.Powell a permis d'offrir davantage de visibilité au marché, ce qui a permis aux investisseurs de se repositionner sur des valeurs de croissance. Par ailleurs, le marché semble désormais préoccupé par un scénario de récession de l'économie mondiale (US, Europe, Chine) qui pourrait potentiellement soutenir nos sociétés qui ont une moins forte sensibilité au cycle économique.

Le fonds reste positionné sur des entreprises de capitalisation moyenne à travers le monde et qui présentent un profil innovant et une croissance élevée. Les sociétés en portefeuille ont démontré la solidité de leur activité lors de leurs publications du T4 2021, avec plus de 3/4 des sociétés qui ont publié au-delà des attentes et près de 2/3 qui ont fourni des prévisions meilleures qu'attendues.

Le fonds nous paraît également bien positionné pour capter la création de valeur des 29 entreprises innovantes du portefeuille, exposées à 11 thématiques très porteuses à l'instar de l'intelligence artificielle, du cloud, de la transition énergétique (thématique renforcée ce trimestre), disrupteurs financiers, cybersécurité, ou encore la thématique de l'infrastructure qui a rejoint le portefeuille.

En début d'année et afin d'accommoder le fonds au contexte défavorable au style du fonds, nous avons mis en place trois axes directeurs dans la construction de portefeuille : 1) allègement des dossiers dont les niveaux de valorisation restent historiquement élevés, 2) pénalisation dans nos modèles de valorisation des sociétés n'ayant pas encore une rentabilité positive (ce qui entraîne des allègements) et 3) profiter des opportunités pour renforcer les plus fortes convictions et démarrer des nouvelles lignes d'investissement dans le fonds. Ces 3 axes restent d'actualité.

Enfin, au cours de ces 4 derniers mois, la valorisation de nos sociétés (EV/Sales) a été divisée par deux dans un environnement de marché très défavorable le fonds. Désormais à 8x les ventes de 2022, nous estimons que le potentiel de rebond de la stratégie est important si les perspectives de croissance à plus de 30% par an sur les 3 prochaines années, se confirme. Pour l'instant les sociétés en portefeuille continuent de démontrer que fondamentalement les perspectives à court, moyen et long terme restent très fortes. Le monde de demain se forge dès à présent et nous restons convaincus que nos entreprises participent à le définir et à capter cette opportunité de croissance, leadership et innovation.

Performances parts vs Indice

Part	Code ISIN Part	Performance Part depuis le 03/01/2022	Performance Indice depuis le 03/01/2022
ECHIQUEUR WORLD NEXT LEADERS A	FR0011449602	-20,22%	-3,27%
ECHIQUEUR WORLD NEXT LEADERS K	FR0013423357	-20,09%	-3,27%
ECHIQUEUR WORLD NEXT LEADERS F	FR0013423365	-20,04%	-3,27%
ECHIQUEUR WORLD NEXT LEADERS IXL USDH	FR0014003IX3	-22,19%	-3,27%

Mouvements principaux :

Achats : UPSTART (US91680M1071) – TRADE DESK (US88339J1051)

Ventes : ZSCALER (US98980G1022) – CLOUDFLARE (US18915M1071)

Au cours de l'exercice, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR

Renseignements réglementaires :

- Votre OPC a des engagements sur les marchés dérivés.
- Votre fonds ne détient aucun titre en portefeuille émis par la société de gestion.
- Votre OPC détient des parts d'OPC gérés par La Financière de l'Echiquier ou des sociétés liées :
- 4 000 parts ECHIQUEUR SPACE K (FR0014002VE8)

Présentation de notre politique générale :

Depuis 2007, La Financière de l'Echiquier intègre les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance dans sa méthodologie de sélection de valeurs. Cette approche est menée de façon transversale pour tous les fonds actions La Financière de l'Echiquier. Cette évaluation se fait sur la base d'entretiens ISR spécifiques menés avec les personnes clés de l'entreprise. Nous n'avons pas recours aux agences de notation. Les entretiens ISR sont par ailleurs, systématiquement conduits en binôme avec le gérant ou l'analyste financier qui suit le cas d'investissement et l'un des membres de l'équipe ISR. A l'issue de chaque entretien, une note reflétant notre appréciation de chaque entreprise est établie. Elle fait l'objet d'une révision lors des entretiens de suivi que nous réalisons en moyenne tous les deux ans. Tous les comptes rendus d'entretiens ISR et les notations extra financières des valeurs sont archivés dans notre base de données propriétaire.

Politique ESG :

Dans le cadre du fonds, nous nous attachons à appliquer la politique générale en réalisant, dans le plus de cas possible, une analyse extra financière des valeurs en portefeuilles. Cette analyse se fonde sur des critères sociaux, environnementaux et de gouvernance et donne lieu à une notation ISR, revue en moyenne tous les 3 ans. La notation ISR attribuée aux valeurs du fonds ne constitue pas un motif d'exclusion.

Des informations plus précises sont disponibles sur notre site Internet à la rubrique :

<https://www.lfde.com/la-societe/investissement-responsable/>

Politique d'exécution des ordres :

Cette politique consiste tout particulièrement à sélectionner des intermédiaires de marché, établissements spécialement agréés pour exécuter les ordres sur le marché. Cette sélection est effectuée afin d'obtenir des intermédiaires la « meilleure exécution » que la société de gestion doit elle-même apporter aux porteurs ou actionnaires d'OPCVM.

Le choix des intermédiaires est effectué selon des critères précis et revus deux fois par an en fonction des opinions exprimés par les participants au comité de sélection des intermédiaires :

- 1 - capacité à trouver de la liquidité et qualité d'exécution
- 2 - aide à la rencontre des entreprises
- 3 - le bon dénouement des opérations
- 4 - qualité de l'analyse et du support vente.

Pour plus d'information et conformément à la réglementation, vous pouvez consulter la Politique d'exécution établis par La Financière de l'Echiquier dans le cadre de la gestion de ses OPCVM sur le site internet de la société de gestion

Politique de vote :

Nous vous informons que notre politique de droit de vote est disponible en ligne sur notre site internet.

Le porteur de part peut consulter le document « Compte rendu relatif aux frais d'intermédiation » sur le site internet de la société de gestion.

Ce document précise les conditions dans lesquelles la société de gestion a eu recours pour l'exercice précédent à des services d'aide à la décision d'investissement et d'exécutions d'ordres.

La société de gestion LA FINANCIERE DE L'ECHIQUIER calcule le risque global des OPCVM selon la méthode du calcul de l'engagement.

Suite à la transposition de la directive 2014/91/UE du 23 juillet 2014 (ou « Directive OPCVM 5 »), l'ESMA a adopté le 31 mars 2016, ses orientations sur les dispositions relatives à la rémunération des gérants d'OPCVM. Les orientations s'appliquent aux sociétés de gestion d'OPCVM à compter du 1er janvier 2017, pour les bonus payés en 2018.

Dans ce cadre, LFDE a mis à jour sa politique de rémunération. La Financière de l'Echiquier a adapté sa politique de rémunération sur la composante variable, afin de permettre une gestion saine et efficace des risques mais également de permettre un contrôle des comportements des collaborateurs exposés dans leur fonction, à la prise de risque.

La politique de rémunération est conforme à la stratégie économique, aux objectifs, aux valeurs et aux intérêts de la Société de Gestion et des OPCVM qu'elle gère et à ceux des investisseurs dans ces OPCVM, et comprend des mesures visant à éviter les conflits d'intérêts.

La politique de rémunération a été mise en place afin de :

- supporter activement la stratégie et les objectifs de la Société de Gestion ;
- supporter la compétitivité de la Société de Gestion sur le marché dans lequel elle opère ;
- assurer l'attractivité, le développement et la conservation d'employés motivés et qualifiés.

Le personnel de LFDE perçoit une rémunération comprenant une composante fixe et une composante variable, dûment équilibrées, faisant l'objet d'un examen annuel et basées sur la performance individuelle ou collective. Les principes de la politique de rémunération sont révisés sur une base régulière et adaptés en fonction de l'évolution réglementaire.

La politique de rémunération a été approuvée par les Administrateurs de la Société de Gestion. Les détails de la politique de rémunération sont disponibles sur le site internet suivant : www.lfde.com. Une copie manuscrite de cette politique de rémunération est disponible gratuitement sur demande.

Données 2021 :

En Poste			Différé	
Nombre de Brut annuel 2021	Somme de Brut annuel 2021 (12 mois)	Somme de Bonus 2021 (versé 01/2022) Estimé	Nb	Mtt variable différé
111	7 597 560	3 746 000		
30	4 225 000	5 489 000		
141	11 822 560	9 235 000	12,00	1 887 500

dont =>

brut annuel sans prorata
de durée

SFDR / TAXONOMIE

LEI : 969500LHCDRBP66RN343

Objectif de gestion durable suivi par l'OPC

L'OPC promeut des caractéristiques environnementales et/ou sociales au sens de l'article 8 du Règlement UE 2019/2088 dit « Règlement SFDR ».

Les objectifs extra-financiers de l'OPC consistent dans le cadre de la gestion du fonds à :

- Mener une analyse ESG sur les émetteurs (minimum 90%)
- Disposer d'une note moyenne ESG supérieure à celle de son univers d'investissement.
- Mener une approche d'exclusion basée sur des exclusions sectorielles et normatives
- Mettre en œuvre un filtre basé sur des convictions ESG (existence d'une note minimum

Enfin l'équipe de gestion prend en compte les principales incidences négatives en matière de durabilité dans ses décisions d'investissement.

Au cours de l'exercice, ces données ont évolué de la manière suivante :

	Notation ESG du portefeuille	Note ESG de l'univers
31/12/2020	6.2 /10	5.4 /10
31/03/2021	6.2 /10	5.4 /10
30/06/2021	6.1 /10	5.5 /10
30/09/2021	6.1 /10	5.5 /10
31/12/2021	6 /10	4.8 /10
31/03/2022	6 /10	4.8 /10

A noter que l'OPC promeut des caractéristiques environnementales mais ne s'engage pas à réaliser des investissements prenant en compte des critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Il n'est toutefois pas exclu que l'OPC puisse réaliser des investissements sous-jacents qui prennent en compte ces critères. Dans ce cas, le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'appliquerait uniquement aux investissements sous-jacents qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental et pas à la portion restante des investissements sous-jacents.

comptes annuels

BILANactif

31.03.2022

31.12.2021

Devise	EUR	EUR
Immobilisations nettes	-	-
Dépôts	-	-
Instruments financiers	278 677 883,87	390 215 360,64
• ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	274 812 775,90	385 848 863,31
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• TITRES DE CRÉANCES		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<i>Titres de créances négociables</i>	-	-
<i>Autres titres de créances</i>	-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• ORGANISMES DE PLACEMENTS COLLECTIFS		
OPCVM et Fonds d'Investissement à Vocation Générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	3 681 920,00	4 215 640,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
• OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	-	-
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• CONTRATS FINANCIERS		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	183 187,97	150 857,33
Autres opérations	-	-
• AUTRES INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
Créances	1 532 900,46	2 503 548,73
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	1 532 900,46	2 503 548,73
Comptes financiers	11 121 408,32	3 381 448,55
Liquidités	11 121 408,32	3 381 448,55
Autres actifs	-	-
Total de l'actif	291 332 192,65	396 100 357,92

BILAN passif

	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Capitaux propres		
• Capital	391 766 067,98	377 486 531,00
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	-102 005 724,78	20 164 748,52
• Résultat de l'exercice	-1 090 232,87	-6 496 019,60
Total des capitaux propres <i>(montant représentatif de l'actif net)</i>	288 670 110,33	391 155 259,92
Instruments financiers	183 187,97	150 857,33
• OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
• OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES FINANCIERS		
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres financiers empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• CONTRATS FINANCIERS		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	183 187,97	150 857,33
Autres opérations	-	-
Dettes	2 358 011,66	4 794 240,67
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	2 358 011,66	4 794 240,67
Comptes financiers	120 882,69	-
Concours bancaires courants	120 882,69	-
Emprunts	-	-
Total du passif	291 332 192,65	396 100 357,92

HORS-bilan

31.03.2022

31.12.2021

Devise	EUR	EUR
Opérations de couverture		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	15 718 136,04	18 799 461,42
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
Autres opérations		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-

COMPTE de résultat

	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Produits sur opérations financières		
• Produits sur dépôts et sur comptes financiers	-	47,96
• Produits sur actions et valeurs assimilées	4 730,16	38 676,85
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	-	-
• Produits sur titres de créances	-	-
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Produits sur contrats financiers	-	-
• Autres produits financiers	-	-
Total (I)	4 730,16	38 724,81
Charges sur opérations financières		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-15 090,13	-62 322,92
• Autres charges financières	-	-2 024,91
Total (II)	-15 090,13	-64 347,83
Résultat sur opérations financières (I - II)	-10 359,97	-25 623,02
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-1 078 332,04	-4 454 997,42
Résultat net de l'exercice (L.214-17-1) (I - II + III - IV)	-1 088 692,01	-4 480 620,44
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-1 540,86	-2 015 399,16
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI) :	-1 090 232,87	-6 496 019,60

Exercice 1 règles & méthodes comptables

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

Information : Cet exercice présente une durée exceptionnelle de 3 mois.

Covid-19 et incidence sur les comptes annuels :

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

Règles d'évaluation des actifs

a) Méthode d'évaluation

Les instruments financiers et valeurs négociées sur un marché réglementé sont évalués au prix du marché.

Toutefois, les instruments ci-dessous sont évalués selon des méthodes spécifiques :

- Les obligations et actions européennes sont valorisées au cours de clôture, les titres étrangers au dernier cours connu.
- Les titres de créances et assimilés négociables qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués par l'application d'une méthode actuarielle, le taux retenu étant celui des émissions de titres équivalents affectés, le cas échéant, d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur du titre. Toutefois, les titres de créances négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois et en l'absence de sensibilité particulière pourront être évalués selon la méthode linéaire.
- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est inférieure à 3 mois sont valorisés au taux de négociation d'achat. Un amortissement de la décote ou de la surcote est pratiqué de façon linéaire sur la durée de vie du TCN.
- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est supérieure à 3 mois sont valorisés au taux de marché. Les parts ou actions d'OPC sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue.
- Les titres qui font l'objet de contrats de cession ou d'acquisition temporaire sont évalués en conformité avec la réglementation en vigueur selon les conditions du contrat d'origine.
- Les instruments financiers non négociés sur un marché réglementé sont évalués sous la responsabilité du conseil d'administration de la SICAV à leur valeur probable de négociation.
- Les warrants ou bons de souscription obtenus gratuitement lors de placements privés ou d'augmentation de capital seront valorisés dès leurs admissions sur un marché réglementé ou l'organisation d'un marché de gré à gré.
- Les contrats :
 - Les opérations sur les marchés à terme ferme sont valorisées au cours de compensation et les opérations conditionnelles selon le titre du support.
 - La valeur de marché pour les contrats à terme ferme est égale au cours en euro multiplié par le nombre de contrats.
 - La valeur de marché pour les opérations conditionnelles est égale à la traduction en équivalent sous-jacent.
 - Les swaps de taux sont valorisés au taux de marché conformément aux dispositions contractuelles.
 - Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur de marché.
- Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité du conseil d'administration de la SICAV. Ces évaluations et leur justification sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles

b) Modalités pratiques

- Les actions et les obligations sont évaluées sur la base des cours extraits de la base de données Bloomberg en fonction de leur place de cotation :
 - Asie-Océanie : extraction à 12 h pour une cotation au cours de clôture du jour.
 - Amérique : extraction à 9 h pour une cotation au cours de clôture de la veille.
extraction à 16 h 45 pour une cotation au cours d'ouverture du jour.
 - Europe sauf France : extraction à 19 h 30 pour une cotation au cours de clôture du jour.
extraction à 14 h 30 pour une cotation au cours d'ouverture du jour.
extraction à 9 h pour une cotation au cours de J-1.
 - France : extraction à 12 h et 16 h pour une cotation au cours d'ouverture du jour.
extraction à 17 h 40 pour une cotation au cours de clôture du jour.
 - Contributeurs : extraction à 14 h pour une cotation suivant les disponibilités de cours.
- Les positions sur les marchés à terme ferme à chaque valeur liquidative sont évaluées sur la base des cours de compensation du jour.
- Les positions sur les marchés à terme conditionnel à chaque valeur liquidative sont évaluées selon les principes employés pour leur sous-jacent:
 - Asie-Océanie :extraction à 12 h
 - Amérique :extraction J+1 à 9 h
 - Europe (sauf France) :extraction à 19 h 30
 - France :extraction à 18 h

Méthode de comptabilisation

- Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des revenus des instruments financiers est celui du coupon encaissé, à l'exception des compartiments Echiquier Altarocca Convertibles, Echiquier Hybrid Bonds et Echiquier Convexité Europe qui utilisent la méthode des coupons courus.
- La comptabilisation de l'enregistrement des frais de transaction se fait en frais exclus.

Méthodes d'évaluation des engagements hors-bilan

Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur d'engagement.

La valeur d'engagement pour les contrats à terme fermes est égale au cours (en devise de l'opc) multiplié par le nombre de contrats multiplié par le nominal.

La valeur d'engagement pour les opérations conditionnelles est égale au cours du titre sous-jacent (en devise de l'opc) multiplié par le nombre de contrats multiplié par le delta multiplié par le nominal du sous-jacent.

La valeur d'engagement pour les contrats d'échange est égale au montant nominal du contrat (en devise de l'opc).

Frais de fonctionnement et de gestion

Frais facturés à l'OPCVM	Assiette	Taux barème
Frais de gestion financière Frais administratifs externes à la société de gestion	Actif net	Action A 1,65 % TTC maximum
		Action F 0,75 % TTC maximum
		Action K 1,00 % TTC maximum
		Action IXL USDH 0,70 % TTC maximum

es
ex
u
a

Frais facturés à l'OPCVM	Assiette	Taux barème
Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	(*)
Commissions de mouvement perçues par la société de gestion	Prélèvement sur chaque transaction ou opération	Néant
Commission de surperformance	Actif net	Action A 15% TTC de la surperformance de l'OPC, nette de frais de gestion fixes, par rapport à la performance de son indice de référence sous réserve que la performance de l'OPC soit positive
		Action F Néant
		Action K Néant
		Action IXL USD H Néant

(*) Le compartiment peut investir jusqu'à 10% de son actif dans d'autres OPC dont les frais de gestion maximum seront de 2.392%. Pour toute information complémentaire, vous pouvez contacter la société de gestion.

Les contributions dues pour la gestion de l'OPCVM en application du 4° du II de l'article L. 621-5-3 du code monétaire et financier ; les impôts, taxes, redevances et droits gouvernementaux (en relation avec le compartiment) exceptionnels et non récurrents sont imputées au compartiment.

En sus des frais ci-dessus, d'autres frais peuvent être supportés par le compartiment dans certaines circonstances tels que des coûts exceptionnels et non récurrents en vue d'un recouvrement des créances ou d'une procédure pour faire valoir un droit, sous réserve que ces frais soient systématiquement inférieurs aux montants recouvrés.

De plus, des frais liés à la recherche au sens de l'article 314-21 du règlement général de l'AMF peuvent être facturés au compartiment.

Des informations complémentaires sur le fonctionnement de ces frais de recherche sont disponibles auprès de la société de gestion.

Modalités de calcul de la commission de surperformance :

Période de cristallisation de la commission de surperformance

La période de cristallisation, à savoir la fréquence à laquelle la commission de surperformance provisionnée le cas échéant, doit être payée à la société de gestion est de douze mois, du 1er janvier au 31 décembre.

Toutefois, suite à la modification de la date de clôture de la SICAV intervenant au 31 mars 2022, la période courant depuis le 30 septembre 2021 sera supérieure à un an car prolongée jusqu'au 31 mars 2023. Elle sera ensuite tous les ans du 1er avril au 31 mars.

Période de référence de la performance

La période de référence de la performance est la période au cours de laquelle la performance est mesurée et comparée à celle de l'Indicateur de Référence et à l'issue de laquelle il est possible de réinitialiser le mécanisme de compensation de la sous-performance (ou performance négative) passée. Cette période est fixée à 5 ans.

Indicateur de Référence

MSCI All Country World Index NR calculé en euros et dividendes réinvestis.

es
de
X
e
n
a

Méthode de calcul

La commission de surperformance est provisionnée à chaque valeur liquidative.

La provision de commission de surperformance est ajustée à l'occasion de chaque calcul de la valeur liquidative, sur la base de 15% TTC de la surperformance de l'OPC par rapport à l'Indicateur de Référence, sous réserve que la performance de l'OPC soit positive (la valeur liquidative est supérieure à la valeur liquidative de début de période).

Dans le cas d'une sous-performance de l'OPC par rapport à l'Indicateur de Référence, cette provision est réajustée par le biais de reprises sur provisions. Les reprises de provisions sont plafonnées à hauteur des dotations existantes.

La méthodologie appliquée pour le calcul de la commission de surperformance s'appuie sur la méthode de calcul de « l'actif fictif » qui permet de simuler un actif fictif subissant les mêmes conditions de souscriptions et rachats que l'OPC original, incrémenté de la performance de l'Indicateur de Référence. Cet actif fictif est ensuite comparé à la performance de l'actif réel de l'OPC. La différence entre les deux actifs donne donc la surperformance de l'OPC par rapport à son Indicateur de Référence.

Prélèvement de la commission de surperformance et période de rattrapage

- En cas de surperformance de l'OPC à l'issue de la période de cristallisation et de performance positive de l'OPC, la société de gestion perçoit les commissions provisionnées et une nouvelle période de cristallisation démarre.
- En cas de surperformance de l'OPC à l'issue de la période de cristallisation avec en parallèle une performance négative de l'OPC, la société de gestion ne perçoit aucune commission mais une nouvelle période de cristallisation démarre.
- En cas de sous-performance de l'OPC par rapport à son indice de référence à l'issue de la période de cristallisation aucune commission n'est perçue et la période de cristallisation initiale est allongée de 12 mois (période de rattrapage) afin que cette sous-performance soit compensée avant que des commissions de surperformance ne deviennent exigibles à nouveau. La période d'observation initiale peut ainsi être allongée jusqu'à 5 ans (période de référence).
- La période d'observation peut ainsi être allongée jusqu'à 5 ans (période de référence). Au-delà, si des sous-performances résiduelles n'ont pas été rattrapées, alors elles sont abandonnées.

En cas de rachat d'actions, s'il y a une provision pour commission de surperformance, la partie proportionnelle aux actions remboursées est versée à la société de gestion.

Exemples

Premier cas : l'OPC surperforme son indice sur chaque période de cristallisation.

Sur chaque période de cristallisation, des commissions vont être prélevées et chaque période de cristallisation sera de 12 mois.

Deuxième cas :

En fonction des périodes de cristallisation le fonds sous-performe ou surperforme son indice :

	Performance OPC	Performance indice	Performance relative constatée sur l'année	Sous-performance à compenser de l'année précédente	Performance relative nette	Sous-performance à compenser sur l'année suivante	Commission de surperformance	Calcul de la commission de surperformance
Année 1	5%	0%	5%	0%	5%	0%	Oui	15% x 5%
Année 2	3%	3%	0%	0%	0%	0%	Non	-
Année 3	-5%	0%	-5%	0%	-5%	-5%	Non	-
Année 4	5%	2%	3%	-5%	-2%	-2%	Non	-
Année 5	7%	5%	2%	-2%	0%	0%	Non	-
Année 6	10%	5%	5%	0%	5%	0%	Oui	15% x 5%
Année 7	9%	4%	5%	0%	5%	0%	Oui	15% x 5%
Année 8	-15%	-5%	-10%	0%	-10%	-10%	Non	-
Année 9	-2%	-4%	2%	-10%	-8%	-8%	Non	-
Année 10	0%	-2%	2%	-8%	-6%	-6%	Non	-
Année 11	2%	0%	2%	-6%	-4%	-4%	Non	-
Année 12	10%	10%	0%	-4%	-4%	0%*	Non	-
Année 13	6%	4%	2%	0%	2%	0%	Oui	15% x 2%
Année 14	-6%	0%	-6%	0%	-6%	-6%	Non	-
Année 15	4%	2%	2%	-6%	-4%	-4%	Non	-
Année 16	6%	4%	2%	-4%	-2%	-2%	Non	-
Année 17	10%	14%	-4%	-2%	-6%	-6%	Non	-
Année 18	7%	7%	0%	-6%	-6%	-4%**	Non	-
Année 19	6%	1%	5%	-4%	1%	0%	Oui	15% x 1%

* La sous-performance de l'année 12 à compenser sur l'année suivante (année 13) est de 0% et non de -4% (sous-performance « théorique » à compenser sur l'année suivante). En effet, cette sous-performance résiduelle de l'année 8 qui n'a pas été intégralement compensée les années suivantes est abandonnée puisque la période de référence de 5 ans s'est écoulée (la sous-performance de l'année 8 ne pouvait être compensée que jusqu'à l'année 12).

** La sous-performance de l'année 18 à compenser sur l'année suivante (année 19) est de -4% et non de -6% (sous-performance « théorique » à compenser sur l'année suivante). En effet, la quote-part de la sous-performance résiduelle de l'année 14 (-2%) qui n'a pas été intégralement compensée les années suivantes est abandonnée puisque la période de référence de 5 ans s'est écoulée (la sous-performance de l'année 14 ne pouvait être compensée que jusqu'à l'année 18).

Devise de comptabilité

La devise de comptabilisation du compartiment est l'Euro.

Indication des changements comptables soumis à l'information particulière des actionnaires

- Changement intervenu : Néant.
- Changement à intervenir : Néant.

Indication des autres changements soumis à l'information particulière des actionnaires (Non certifiés par le commissaire aux comptes)

- Changement intervenu : Néant.
- Changement à intervenir : Néant.

Indication et justification des changements d'estimation et de modalités d'application

Néant.

Indication de la nature des erreurs corrigées au cours de l'exercice

Néant.

s
e
x
e
r
c
i
c
e**Indication des droits et conditions attachés à chaque catégorie d'actions**

Catégorie d'action(s)	Affectation du résultat net	Affectations des plus-values nettes réalisées
Action A	Capitalisation	Capitalisation
Action F	Capitalisation	Capitalisation
Action K	Capitalisation	Capitalisation
Action IXL USD H	Capitalisation	Capitalisation

2 évolutionactif net

	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Actif net en début d'exercice	391 155 259,92	238 224 651,11
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'Opc)	35 721 403,61	537 736 078,22
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'Opc)	-60 881 650,90	-272 231 261,02
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	7 491 045,88	65 760 823,39
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-118 931 127,06	-46 143 736,44
Plus-values réalisées sur contrats financiers	42 270,52	1 333,99
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-576 651,16	-1 130 520,11
Frais de transaction	-102 729,38	-589 753,50
Différences de change	7 904 498,77	26 702 878,32
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	27 904 151,50	-152 848 918,64
- Différence d'estimation exercice N	-85 237 606,65	-113 141 758,15
- Différence d'estimation exercice N-1	-113 141 758,15	39 707 160,49
Variations de la différence d'estimation des contrats financiers :	32 330,64	150 857,33
- Différence d'estimation exercice N	183 187,97	150 857,33
- Différence d'estimation exercice N-1	150 857,33	-
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-	-
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-1 088 692,01	-4 480 620,44
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	-	-
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	-	-
Autres éléments	-	*3 447,71
Actif net en fin d'exercice	288 670 110,33	391 155 259,92

* Ajustement soultte fusion / absorption FR0000443954

3 compléments d'information

3.1. Instruments financiers : ventilation par nature juridique ou économique d'instrument

3.1.1. Ventilation du poste "Obligations et valeurs assimilées" par nature d'instrument

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Obligations indexées	-	-
Obligations convertibles	-	-
Obligations à taux fixe	-	-
Obligations à taux variable	-	-
Obligations zéro coupons	-	-
Titres participatifs	-	-
Autres instruments	-	-

3.1.2. Ventilation du poste "Titres de créances" par nature juridique ou économique d'instrument

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Bons du Trésor	-	-
Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs non financiers	-	-
Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs bancaires	-	-
Titres de créances à moyen terme NEU MTN	-	-
Autres instruments	-	-

3.1.3. Ventilation du poste "Opérations de cession sur instruments financiers" par nature d'instrument

	Titres reçus en pension cédés	Titres empruntés cédés	Titres acquis à réméré cédés	Ventes à découvert
Actions	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Autres instruments	-	-	-	-

3.1.4. Ventilation des rubriques de hors-bilan par type de marché (notamment taux, actions)

	Taux	Actions	Change	Autres
Opérations de couverture				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	15 718 136,04	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-
Autres opérations				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-

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

	Taux fixe	Taux variables	Taux révisable	Autres
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	11 121 408,32
Passif				
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	120 882,69
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

3.3. Ventilation par maturité résiduelle des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	0 - 3 mois	3 mois - 1 an	1 - 3 ans	3 - 5 ans	> 5 ans
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	11 121 408,32	-	-	-	-
Passif					
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	120 882,69	-	-	-	-
Hors-bilan					
Opérations de couverture	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-

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

Cette ventilation est donnée pour les principales devises de cotation ou d'évaluation, à l'exception de la devise de tenue de la comptabilité.

Par devise principale	USD	CNY	HKD	Autres devises
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	244 350 511,78	10 376 255,86	8 454 744,82	5 055 323,44
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
OPC	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Créances	299 096,34	-	888 241,02	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Autres actifs	-	-	-	-
Passif				
Opé. de cession sur inst. financiers	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Dettes	-	-	888 241,02	-
Comptes financiers	120 882,69	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	15 718 136,04	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

3.5. Créances et Dettes : ventilation par nature

Détail des éléments constitutifs des postes "autres créances" et "autres dettes", notamment ventilation des opérations de change à terme par nature d'opération (achat/vente).

Créances	1 532 900,46
Opérations de change à terme de devises :	
Achats à terme de devises	-
Montant total négocié des Ventes à terme de devises	-
Autres Créances :	
Achats règlements différés	888 241,02
Souscriptions à recevoir	345 563,10
Dépôts de garantie (versés)	299 096,34
-	-
-	-
Autres opérations	-
Dettes	2 358 011,66
Opérations de change à terme de devises :	
Ventes à terme de devises	-
Montant total négocié des Achats à terme de devises	-
Autres Dettes :	
Ventes règlements différés	888 501,77
Achats règlements différés	888 241,02
Somme à payer	410 309,92
Rachat à payer	144 813,95
Provision pour frais de recherche	26 145,00
Autres opérations	-

3.6. Capitaux propres

Catégorie d'action émise / rachetée pendant l'exercice :	Souscriptions		Rachats	
	Nombre d'actions	Montant	Nombre d'actions	Montant
Action A / FR0011449602	110 355,279	29 316 658,69	122 295,169	33 213 054,95
Action F / FR0013423365	-	-	1 895	2 664 578,65
Action K / FR0013423357	43 718,09	6 404 744,92	159 397,071	25 004 017,30
Action IXL USD H / FR0014003IX3	-	-	-	-
Commission de souscription / rachat par catégorie d'action :		Montant		Montant
Action A / FR0011449602		597,23		-
Action F / FR0013423365		-		-
Action K / FR0013423357		-		-
Action IXL USD H / FR0014003IX3		-		-
Rétrocessions par catégorie d'action :		Montant		Montant
Action A / FR0011449602		597,23		-
Action F / FR0013423365		-		-
Action K / FR0013423357		-		-
Action IXL USD H / FR0014003IX3		-		-
Commissions acquises à l'Opc par catégorie d'action :		Montant		Montant
Action A / FR0011449602		-		-
Action F / FR0013423365		-		-
Action K / FR0013423357		-		-
Action IXL USD H / FR0014003IX3		-		-

3.7. Frais de gestion

Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen %

Catégorie d'action :

Action A / FR0011449602	1,67
Action F / FR0013423365	0,77
Action K / FR0013423357	1,02
Action IXL USD H / FR0014003IX3	0,72

Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice Montant

Catégorie d'action :

Action A / FR0011449602	-
Action F / FR0013423365	-
Action K / FR0013423357	-
Action IXL USD H / FR0014003IX3	-

Rétrocession de frais de gestion :

- Montant des frais rétrocédés à l'Opc -

- Ventilation par Opc "cible" :

- Opc 1	-
- Opc 2	-
- Opc 3	-
- Opc 4	-

3.8. Engagements reçus et donnés

3.8.1. Description des garanties reçues par l'Opc avec mention des garanties de capital.....néant

3.8.2. Description des autres engagements reçus et/ou donnésnéant

3.9. Autres informations

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

- Instruments financiers reçus en pension (livrée) -

- Autres opérations temporaires -

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

Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan :

- actions -

- obligations -

- titres de créances -

- autres instruments financiers -

Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine :

- actions -

- obligations -

- titres de créances -

- autres instruments financiers -

3.9.3. Instruments financiers détenus en portefeuille émis par les entités liées à la société de gestion (fonds) ou aux gestionnaires financiers (Sicav) et opc gérés par ces entités :

- opc 3 681 920,00

- autres instruments financiers -

3.10. Tableau d'affectation du résultat *(En devise de comptabilité de l'Opc)***Acomptes versés au titre de l'exercice**

Date	Catégorie d'action	Montant global	Montant unitaire	Crédit d'impôt totaux	Crédit d'impôt unitaire
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-

	31.03.2022	31.12.2021
Affectation du résultat	EUR	EUR
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	-	-
Résultat	-1 090 232,87	-6 496 019,60
Total	-1 090 232,87	-6 496 019,60

Action A / FR0011449602	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-953 798,63	-5 508 823,97
Total	-953 798,63	-5 508 823,97
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Action F / FR0013423365	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-6 028,95	-65 056,45
Total	-6 028,95	-65 056,45
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Action K / FR0013423357	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-95 720,40	-813 617,60
Total	-95 720,40	-813 617,60
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Action IXL USD H / FR0014003IX3	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-34 684,89	-108 521,58
Total	-34 684,89	-108 521,58
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

3.11. Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes*(En devise de comptabilité de l'Opc)***Acomptes sur plus et moins-values nettes versés au titre de l'exercice**

Date	Montant global	Montant unitaire
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-

	31.03.2022	31.12.2021
Affectation des plus et moins-values nettes	EUR	EUR
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-102 005 724,78	20 164 748,52
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	-102 005 724,78	20 164 748,52

Action A / FR0011449602	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-80 568 451,10	15 993 127,85
Total	-80 568 451,10	15 993 127,85
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Action F / FR0013423365	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-1 090 517,91	398 576,04
Total	-1 090 517,91	398 576,04
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Action K / FR0013423357	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-13 146 240,29	3 750 838,56
Total	-13 146 240,29	3 750 838,56
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

Action IXL USD H / FR0014003IX3	31.03.2022	31.12.2021
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-7 200 515,48	22 206,07
Total	-7 200 515,48	22 206,07
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

3.12. Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques du compartiment au cours des 5 derniers exercices

Date de création du compartiment : 26 avril 2013.

Devise					
EUR	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Actif net	288 670 110,33	391 155 259,92	238 224 651,11	4 596 536,15	1 215 505,21

Action A / FR0011449602	Devise de l'action et de la valeur liquidative : EUR				
	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	846 044,39	857 984,28	431 381,596	14 377,167	7 800,94
Valeur liquidative	271,03	339,71	411,15	214,4	155,81
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	-96,35	12,21	7,16	4,68	5,63

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

Action F / FR0013423365	Devise de l'action et de la valeur liquidative : EUR				
	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	2 182,523	4 077,523	3 209	1 411	-
Valeur liquidative	1 423,71	1 780,55	2 138,02	1 072,11	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	-502,42	81,79	106,65	-5,43	-

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

Action K / FR0013423357		Devise de l'action et de la valeur liquidative : EUR			
	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	253 430,702	369 109,683	242 610,024	1	-
Valeur liquidative	147,75	184,90	222,58	111,88	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	-52,25	7,95	10,66	-0,49	-

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

Action IXL USD H / FR0014003IX3		Devise de l'action et de la valeur liquidative : EUR			
	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nombre d'actions en circulation	29 756	29 756	-	-	-
Valeur liquidative	632,21	812,46	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	-243,15	-2,90	-	-	-

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

Action I / FR0013423340		Devise de l'action et de la valeur liquidative : EUR				
	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	
Nombre d'actions en circulation	-	-	-	1	-	
Valeur liquidative	-	-	-	1 070,59	-	
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-	
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-	
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	
Capitalisation unitaire*	-	-	-	-6,93	-	

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

4 inventaire au 31.03.2022

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
<i>Valeurs mobilières</i>						
<i>Action</i>						
US00827B1061	AFFIRM HOLDINGS INC A	PROPRE	167 821,00	6 983 550,67	USD	2,42
US02156B1035	ALTERYX INC	PROPRE	325 000,00	20 902 980,71	USD	7,24
US08265T2087	BENTLEY SYSTEMS INC	PROPRE	214 000,00	8 501 119,45	USD	2,94
US12047B1052	BUMBLE INC	PROPRE	325 000,00	8 468 731,74	USD	2,93
US15961R1059	CHARGEPT HOLDINGS INC	PROPRE	487 000,00	8 705 264,58	USD	3,02
US18915M1071	CLOUDFLARE INC	PROPRE	110 700,00	11 914 570,88	USD	4,13
US1924221039	COGNEX	PROPRE	132 300,00	9 177 669,38	USD	3,18
US20717M1036	CONFLUENT INC	PROPRE	163 000,00	6 009 081,51	USD	2,08
US25402D1028	DIGITALOCEAN HOLDINGS INC	PROPRE	349 500,00	18 179 719,46	USD	6,30
US2681501092	DYNATRACE INC	PROPRE	379 100,00	16 055 037,54	USD	5,56
KY30744W1070	FARFETCH LTD CLASS A	PROPRE	151 000,00	2 052 888,55	USD	0,71
US36165L1089	GDS HOLDINGS LTD ADR	PROPRE	158 900,00	5 607 899,11	USD	1,94
US40131M1099	GUARDANT HEALTH INC	PROPRE	48 200,00	2 870 807,00	USD	0,99
US4435731009	HUBSPOT INC	PROPRE	21 400,00	9 138 799,62	USD	3,17
US57142B1044	MARQETA INC	PROPRE	714 000,00	7 087 677,02	USD	2,46
GB00B3MBS747	OCADO GROUP	PROPRE	364 769,00	5 055 323,44	GBP	1,75
US7476012015	QUALTRICS INTERNATIONAL INC	PROPRE	310 000,00	7 958 009,26	USD	2,76
US83417M1045	SOLAREDGE TECHNOLOGIES INC	PROPRE	43 400,00	12 580 009,89	USD	4,36
KYG851581069	STONECO LTD	PROPRE	422 000,00	4 439 509,06	USD	1,54
US87918A1051	TELADOC HEALTH INC	PROPRE	66 800,00	4 332 404,80	USD	1,50
US88339J1051	THE TRADE DEESK INC	PROPRE	139 000,00	8 655 082,50	USD	3,00
US91680M1071	UPSTART HOLDINGS INC	PROPRE	117 024,00	11 478 800,67	USD	3,98
FR0011995588	VOLTALIA SA	PROPRE	357 000,00	6 575 940,00	EUR	2,28
KYG970081173	WUXI BIOLOGICS INC	PROPRE	1 132 000,00	8 454 744,82	HKD	2,93
CNE100001ZF9	WUXI LEAD INTELLIGENT EQUIPMENT CO LTD	PROPRE	1 251 880,00	10 376 255,86	CNY	3,59

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
US98936J1016	ZENDESK	PROPRE	131 800,00	14 255 470,93	USD	4,94
KYG9889V1014	ZENVIA INCORPORATION	PROPRE	1 260 000,00	6 910 938,27	USD	2,39
US98980F1049	ZOOMINFO TECHNOLOGIES INC	PROPRE	405 000,00	21 754 889,18	USD	7,54
US98980G1022	ZSCALER INC	PROPRE	47 613,00	10 329 600,00	USD	3,58
Total Action				274 812 775,90		95,20
O.P.C.V.M.						
FR0014002VE8	ECHIQUEUR SPACE K	PROPRE	4 000,00	3 681 920,00	EUR	1,28
Total O.P.C.V.M.				3 681 920,00		1,28
Total Valeurs mobilières				278 494 695,90		96,48
Liquidités						
APPELS DE MARGES						
	APPEL MARGE USD	PROPRE	-203 732,50	-183 187,97	USD	-0,06
Total APPELS DE MARGES				-183 187,97		-0,06
AUTRES						
	DEBITEUR DIV EUR	PROPRE	-26 145,00	-26 145,00	EUR	-0,01
Total AUTRES				-26 145,00		-0,01
BANQUE OU ATTENTE						
	ACH DIFF OP DE CAPI	PROPRE	-144 813,95	-144 813,95	EUR	-0,05
	ACH DIFF TITRES HKD	PROPRE	-7 736 135,16	-888 241,02	HKD	-0,31
	ACH REGL DIFF DEV	PROPRE	7 736 135,16	888 241,02	HKD	0,31
	BANQUE EUR BPP	PROPRE	11 121 408,32	11 121 408,32	EUR	3,85
	BANQUE USD BPP	PROPRE	-134 439,68	-120 882,69	USD	-0,04
	SOUS RECEV EUR BPP	PROPRE	345 563,10	345 563,10	EUR	0,12
	VTE REGL DIFF DEV	PROPRE	-888 501,77	-888 501,77	EUR	-0,31
Total BANQUE OU ATTENTE				10 312 773,01		3,57
DEPOSIT DE GARANTIE						
	DEP GAR S/FUT USD	PROPRE	332 640,00	299 096,34	USD	0,10
Total DEPOSIT DE GARANTIE				299 096,34		0,10
FRAIS DE GESTION						
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-133 788,42	-133 788,42	EUR	-0,05
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-829,95	-829,95	EUR	-0,00
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-13 260,15	-13 260,15	EUR	-0,00
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-4 677,02	-4 677,02	EUR	-0,00
	PRN-1COMVARIABLEACQU	PROPRE	-257 754,37	-257 754,37	EUR	-0,09

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
	PRN-1TAXEABON	PROPRE	-0,01	-0,01	EUR	-0,00
Total FRAIS DE GESTION				-410 309,92		-0,14
Total Liquidités				9 992 226,46		3,46
Futures						
Change (Livraison du sous-jacent)						
EC150622	EURO FX 0622	ACHLIG	126,00	183 187,97	USD	0,06
Total Change (Livraison du sous-jacent)				183 187,97		0,06
Total Futures				183 187,97		0,06
Total ECHQUIER WORLD NEXT LEADERS				288 670 110,33		100,00

ANNEXE AU RAPPORT

destinée aux souscripteurs suisses

Cette annexe rend le rapport annuel conforme aux exigences de la FINMA pour la commercialisation en Suisse. **Elle n'est pas certifiée par les commissaires aux comptes.**

Pays d'origine du Fonds

France.

Informations additionnelles pour les investisseurs en suisse

Le prospectus pour la Suisse, les DICI respectivement la feuille d'information de base, les statuts, les rapports semestriels et annuels ainsi qu'une liste des achats et ventes peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse du Fonds : Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, CH-1204 Genève, tél: +41 22 705 11 78, web : www.carnegie-fund-services.ch. Le service de paiement en Suisse est Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Ile, CH-1204 Genève. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future et les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des actions.

Calcul du Total Expense Ratio et du PTR

Clôture annuelle du placement collectif : 31-mars

Fortune moyenne du fond pour la période du 01/07/21
au 31/03/22 : 407 307 490,84

Commission de gestion de la direction de l'OPCVM :

Actions A	1,750	% TTC
Actions F	0,750	% TTC
Actions K	1,000	% TTC
Actions IXL USD H	0,700	% TTC
Actions I	0,700	% TTC

Commission de gestion de la direction de l'action A : 1,750 % TTC

Fortune moyenne de l'action A pour la période du
01/07/21 au 31/03/22 : 310 866 913,17

Charges en euro	Rapport semestriel	Rapport annuel	Rapport annuel
	30/06/2021	31/12/2021	31/03/2022
Commission de gestion de la direction de la part	2 675 929,27	5 595 892,13	926 087,33
Commission de performance du gestionnaire de placement collectif de capitaux (performance fee)	209 021,38	48 732,99	-
Commission de garde de la banque dépositaire	-	-	-
Autres charges	-	-	-
Impôts	-	-	-
Total des charges d'exploitation	2 884 950,65	5 644 625,12	926 087,33

Calcul du TER annualisé pour 9 mois du 01/07/21 au 31/03/22 :

TER y compris commission de performance

$$(((5644625.12 - 2884950.65) + 926087.33) / 310866913.17) * 1.33 * 100$$

1,58 %

Commission de performance comme quote-part en pour cent de la fortune moyenne nette

0,00 %

Commission de gestion de la direction de l'action F : 0,75 % TTC

Fortune moyenne de l'action F pour la période du 01/07/21 au 31/03/22 :

6 683 598,60

Charges en euro	Rapport semestriel	Rapport annuel	Rapport annuel
	30/06/2021	31/12/2021	31/03/2022
Commission de gestion de la direction de la part	28 129,58	57 760,85	7 968,27
Commission de performance du gestionnaire de placement collectif de capitaux (performance fee)	-	-	-
Commission de garde de la banque dépositaire	-	-	-
Autres charges	-	-	-
Impôts	-	-	-
Total des charges d'exploitation	28 129,58	57 760,85	7 968,27

Calcul du TER annualisé pour 9 mois du 01/07/21 au 31/03/22 :

TER y compris commission de performance

$$(((57760.85-28129.58)+7968.27)/6683598.60)*1.33*100$$

0,75 %

Commission de performance comme quote-part en pour cent de la fortune moyenne nette

0,00 %

Commission de gestion de la direction de l'action K : 1,00 % TTC

Fortune moyenne de l'action K pour la période du 01/07/21 au 31/03/22 :

68 615 406,91

Charges en euro	Rapport semestriel	Rapport annuel	Rapport annuel
	30/06/2021	31/12/2021	31/03/2022
Commission de gestion de la direction de la part	417 807,19	836 503,99	94 651,10
Commission de performance du gestionnaire de placement collectif de capitaux (performance fee)	-	-	-
Commission de garde de la banque dépositaire	-	-	-
Autres charges	-	-	-
Impôts	-	-	-
Total des charges d'exploitation	417 807,19	836 503,99	94 651,10

Calcul du TER annualisé pour 9 mois du 01/07/21 au 31/03/22 :

TER y compris commission de performance

$$(((836503.99-417807.19)+94651.10)/68615406.91)*1.33*100$$

1,00

%

Commission de performance comme quote-part en pour cent de la fortune moyenne nette

0,00

%

Commission de gestion de la direction de l'action IXL
USD H :

0,70

% TTC

Fortune moyenne de l'action IXL USD H pour la
période du 01/07/21 au 31/03/22 :

21 141 572,16

Charges en euro	Rapport semestriel	Rapport annuel	Rapport annuel
	30/06/2021	31/12/2021	31/03/2022
Commission de gestion de la direction de la part	1 571,66	80 059,04	32 859,56
Commission de performance du gestionnaire de placement collectif de capitaux (performance fee)	-	-	-
Commission de garde de la banque dépositaire	-	-	-
Autres charges	-	-	-
Impôts	-	-	-
Total des charges d'exploitation	1 571,66	80 059,04	32 859,56

Calcul du TER annualisé pour 9 mois du 01/07/21 au 31/03/22 :

TER y compris commission de performance

$$(((80059.94-1571.66)+32859.56)/21141572.16)*1.33*100$$

0,70

%

Commission de performance comme quote-part en pour cent de la fortune moyenne nette

0,00

%