

# GEMEQUITY

COMPARTIMENT DE LA SICAV GEMFUNDS

EXERCICE CLOS LE : 31-12-2024

GEMWAY ASSETS



## Sommaire

|                                                                                                                                  |           |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Informations concernant les placements et la gestion</b>                                                                      | <b>4</b>  |
| <b>Rapport d'activité</b>                                                                                                        | <b>11</b> |
| <b>Fonctions et mandats exercés par les mandataires sociaux de la SICAV dans d'autres sociétés au cours de l'exercice écoulé</b> | <b>18</b> |
| <b>Rapport du commissaire aux comptes</b>                                                                                        | <b>23</b> |
| <b><u>COMPTES ANNUELS</u></b>                                                                                                    |           |
| <b>Bilan</b>                                                                                                                     | <b>28</b> |
| Actif                                                                                                                            | 28        |
| Passif                                                                                                                           | 29        |
| <b>Compte de résultat</b>                                                                                                        | <b>30</b> |
| <b><u>ANNEXE</u></b>                                                                                                             |           |
| <b>Stratégie et profil de gestion</b>                                                                                            | <b>33</b> |
| <b>Tableau des éléments caractéristiques au cours des cinq derniers exercices</b>                                                | <b>34</b> |
| <b>Règles &amp; méthodes comptables</b>                                                                                          | <b>39</b> |
| <b>Evolution des capitaux propres au cours de l'exercice</b>                                                                     | <b>42</b> |
| <b>Evolution du nombre de parts ou actions au cours de l'exercice</b>                                                            | <b>43</b> |
| <b>Ventilation de l'actif net par nature de parts ou actions</b>                                                                 | <b>46</b> |
| <b>Expositions directes et indirectes sur les différents marchés</b>                                                             | <b>47</b> |
| Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)                                                         | 47        |
| Exposition sur le marché des obligations convertibles par pays et maturité de l'exposition                                       | 47        |
| Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles)                                                         | 48        |
| Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) ventilation par maturité                                | 49        |
| Exposition directe sur le marché des devises                                                                                     | 50        |
| Exposition directe aux marchés de crédit                                                                                         | 51        |
| Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie                                                                    | 52        |
| Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion                                                                             | 53        |
| <b>Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat</b>                                                           | <b>54</b> |
| Créances et dettes - ventilation par nature                                                                                      | 54        |
| Frais de gestion, autres frais et charges                                                                                        | 55        |
| Engagements reçus et donnés                                                                                                      | 59        |
| Acquisitions temporaires                                                                                                         | 59        |
| Instruments d'entités liées                                                                                                      | 60        |
| <b>Détermination et ventilation des sommes distribuables</b>                                                                     | <b>61</b> |
| Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets                                                                 | 61        |
| Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes                                        | 67        |
| <b>Inventaire des actifs et passifs</b>                                                                                          | <b>73</b> |
| <b>Inventaires des IFT (hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)</b>                                             | <b>76</b> |

|                                                                                                      |           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Inventaire des opérations à terme de devise (utilisées en couverture d'une catégorie de part)</b> | <b>79</b> |
| <b>Synthèse de l'inventaire</b>                                                                      | <b>80</b> |
| <b>Informations SFDR</b>                                                                             | <b>81</b> |
| <b>Comptes annuels au 29/12/2023</b>                                                                 | <b>94</b> |

|                                    |                                                                                                                                                                        |
|------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Commercialisateur</b>           | GEMWAY ASSETS<br>10, rue de la Paix - 75002 Paris..                                                                                                                    |
| <b>Société de gestion</b>          | GEMWAY ASSETS<br>10, rue de la Paix - 75002 Paris.                                                                                                                     |
| <b>Dépositaire et Conservateur</b> | BNP-PARIBAS S.A.<br>ayant son siège social 16, boulevard des Itaiens, 75009 Paris.<br>Adresse postale : Grands Moulins de Pantin, 9 rue du Débarcadère, 93500 Pantin.. |
| <b>Centralisateur</b>              | BNP-PARIBAS S.A.                                                                                                                                                       |
| <b>Commissaire aux comptes</b>     | PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT<br>63, rue de Villiers – 92200 Neuilly sur Seine<br>Représenté par Monsieur Frédéric SELLAM.                                              |

## Informations concernant les placements et la gestion

### Classification :

#### ACTIONS INTERNATIONALES

Exposition minimale de 75% en actions internationales de pays émergents ou membres de l'OCDE ou hors OCDE présentant un lien avec les marchés d'Asie, d'Amérique Latine, des Caraïbes, de l'Europe de l'Est, du Moyen Orient, ou d'Afrique. Le compartiment investira dans des actions de toute capitalisation et de tout secteur économique. Le fonds se réserve la possibilité dans une limite de 10%, de sélectionner des petites et moyennes capitalisations.

### Modalités de détermination et d'affectation des sommes distribuables :

Capitalisation du résultat net et des plus-values nettes réalisées.

### Garantie :

Néant.

### Opc d'opc :

Néant.

### Objectif de gestion :

Le compartiment GemEquity est un fonds dynamique recherchant la performance à long terme à travers l'exposition sur les valeurs majoritairement issues des pays émergents (Asie, Amérique Latine, Caraïbes, Europe de l'Est – y compris la Russie et les pays de l'ex-URSS, Moyen Orient, Afrique), dont 90% au moins dans des valeurs sélectionnées sur la base de critères extra-financiers selon une méthodologie ISR, découlant de tendances affectant durablement la société et l'économie par la prise en compte d'aspects environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG »).

### Indicateur de référence :

La performance du compartiment GemEquity pourra être comparée à l'indice MSCI Emerging Markets Index (USD), dividendes nets réinvestis. Calculé par MSCI, cet indice est pondéré par la capitalisation boursière et prend en compte la performance des différentes bourses des marchés émergents au sens large. Le code Bloomberg de l'indice de référence est : NDUEEGF Index HP. L'indice de référence n'intègre pas de critères ESG spécifiques à ce stade.

L'indice est converti en EUR pour les actions en EUR et exprimé directement en USD pour les actions en USD. Cette conversion en EUR peut avoir un impact sur l'objectif de gestion (ainsi que sur la commission de surperformance).

La gestion du compartiment n'étant pas indicielle, la performance du compartiment pourra s'éloigner sensiblement de l'indicateur de référence qui n'est qu'un indicateur de comparaison.

### Stratégie d'investissement :

#### 1.Stratégies utilisées

La gestion est orientée vers les marchés des actions émergentes avec une volonté de profiter de la tendance de long terme de l'enrichissement des populations de ces pays.

La gestion du compartiment GemEquity 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 fonds investit.

Le compartiment investit dans des valeurs sélectionnées sur la base de critères extra-financiers selon la méthode ISR en intégrant de manière systématique les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (E.S.G.) à la gestion financière.

Au minimum 90% des titres en portefeuille ont obtenu une notation ESG par la société de gestion ou un de ses fournisseurs de données extra-financières.

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, empreinte carbone, exposition des fournisseurs aux risques environnementaux, impact positif ou négatif des produits sur l'environnement.
- Indicateurs sociaux : nombre d'heures de formations par employés formés, fidélisation des employés (taux de rotation), lutte contre la discrimination (taux de féminisation), salaire moyen, part d'employés intérimaires.
- Indicateurs de gouvernance : compétence de l'équipe dirigeante, nombre d'administrateurs indépendants, qualité/nature des actionnaires, taux de féminisation du conseil d'administration.

Le compartiment s'attache, à travers une approche dite « Best in class », à sélectionner des émetteurs bien notés et/ou en amélioration d'un point de vue extra-financier au sein de leur secteur d'activité. 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.

Le processus d'investissement ESG appliqué, exclue de l'univers d'investissement les 20% des sociétés les moins bien notées dans chaque secteur.

Ces notations sont déterminées en interne par l'équipe de gestion pour l'ensemble des titres du portefeuille. En effet, compte tenu de nos entretiens fréquents avec ces sociétés, nous estimons être particulièrement bien placés pour effectuer ces notations. Pour les titres en dehors du portefeuille, en particulier les titres composant l'indice de référence, les notations retenues sont celles proposées par Sustainalytics.

Le compartiment GemEquity a obtenu le Label d'Etat ISR.

En complément d'études sectorielles et thématiques réalisées en interne, le gérant s'appuie également sur les données extra-financières de prestataires spécialisés : Sustainalytics (pour les données extra-financières), Trucost et CDP (pour les empreintes carbone).

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 un délai maximum de trois mois dans le meilleur intérêt des actionnaires.

La principale limite méthodologique de la stratégie extra-financière est que la société de gestion s'appuie majoritairement sur les fournisseurs Sustainalytics, et Trucost et CDP pour déterminer la notation interne.

Pour une information plus détaillée sur la méthodologie de notation mise en oeuvre dans le compartiment, l'investisseur est invité à se référer au Code de Transparence de Gemway Assets disponible sur le site internet [www.gemway.com](http://www.gemway.com)

La stratégie d'investissement vise à éliminer le risque de durabilité.

Ce compartiment est classé article 8 du règlement européen (UE) No 2019/2088 («règlement Disclosure»). Le risque en matière de durabilité est mesuré par émetteur et/ou OPC concerné en se basant sur un ensemble de critères sur les piliers Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance pouvant avoir des impacts sur sa valorisation en raison des niveaux de risques financiers qu'ils matérialisent (notamment les risques physiques et de transition liés au changement climatique et, de manière progressive, les risques liés à la biodiversité). Ces critères couvrent des facteurs endogènes et des facteurs exogènes.

Les résultats de cette évaluation sont mis à disposition des gérants afin qu'ils puissent tenir compte de l'incidence de leurs investissements sur la variation du niveau de risque en matière de durabilité de leurs portefeuilles.

Le niveau des incidences probables des risques en matière de durabilité sur le rendement de cet OPC a été évalué comme : faible.

Le principe consistant à “ne pas causer de préjudice important” s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante (par exemple les pays émergents) de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

#### « Information concernant le Règlement (UE) 2020/852 dit « Taxonomie » :

La taxonomie de l'Union européenne (règlement (UE) 2020/852) (ci-après la « Taxonomie ») vise à identifier les activités économiques considérées comme durables sur le plan environnemental.

La Taxonomie identifie ces activités en fonction de leur contribution à six grands objectifs environnementaux :

- atténuation du changement climatique.

- adaptation au changement climatique ;
- utilisation durable et protection des ressources en eau et des ressources marines ;
- transition vers une économie circulaire (déchets, prévention et recyclage) ;
- prévention et la réduction de la pollution ;
- protection et la restauration de la biodiversité et des écosystèmes.

Afin d'être considérée comme durable sur le plan environnemental, une activité économique doit démontrer qu'elle apporte une contribution significative à l'atteinte d'un ou plusieurs de ces six objectifs tout en ne nuisant pas à la réalisation des autres (principe d'absence de préjudice important). Pour qu'une activité soit conforme en vertu de cette taxonomie, il est également nécessaire qu'elle respecte les droits sociaux et humains garantis à l'échelle internationale (les garanties sociales minimales).

Le Compartiment est en mesure de contribuer à la réalisation de ces objectifs de durabilité économique et sociale par ses investissements et intègre la Taxonomie dans son processus de décision d'investissement sans toutefois constituer un investissement durable selon la définition du Règlement (UE) 2020/852.

La SICAV Gemfunds s'engage à un alignement Taxonomie de 0%

Un rapport périodique relatif aux caractéristiques extra-financière est tenue à disposition des investisseurs.

Pour toute information complémentaire veuillez-vous référer à la politique ESG présente sur notre site internet [www.gemway.com](http://www.gemway.com)

S'ensuit une analyse fondamentale de chaque dossier, portant principalement 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 et particulièrement sur sa capacité à générer des Free Cash Flows pérennes dans le futur,
- les perspectives de croissance de son métier,
- et l'aspect spéculatif de la valeur.

La stratégie d'investissement est donc principalement axée sur la sélection de titres, mais intègre également une approche macro-économique afin d'affiner son allocation d'actifs.

Le compartiment GemEquity est constitué d'une sélection de 40 à 80 titres.

Les dossiers sélectionnés ont fait l'objet d'un processus très sélectif et qualitatif.

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 les zones géographiques émergentes. Cette approche conduit naturellement le gérant à investir majoritairement en valeurs dites de croissance pérenne aux dépens des valeurs dites cycliques.

Il s'agira pour l'essentiel de grosses capitalisations. Toutefois le fonds se réserve la possibilité dans une limite de 10 %, de sélectionner des petites et moyennes capitalisations (inférieures à 1 Md USD).

Le compartiment GemEquity est exposé à hauteur de 75 % au moins sur les marchés actions des pays émergents, de la zone euro et/ou internationaux.

Le compartiment GemEquity 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, majoritairement émis par des Etats, réputés catégorie d'investissement « investment grade », à savoir notés au minimum BBB- par Standard & Poors ou équivalent.

Enfin dans le cadre de la gestion de trésorerie, le fonds 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 et de FIA français ou européens ou compartiment d'investissement respectant les critères fixés par le Code Monétaire et Financier dans la limite de 10 %.

Le compartiment GemEquity peut recourir aux instruments dérivés dans le cadre d'opérations de couverture et d'exposition au risque de marché actions et ou des opérations de couverture du risque de change.

Il est précisé que le fonds pourra être exposé à hauteur de 100% à des devises hors Euro. Les principales devises auxquelles il s'exposera sont les dollars hongkongais et américains, le réal brésilien, la roupie indienne, le rouble russe, le rand sud-africain, le won coréen, le renminbi chinois, le yen japonais, le riyal saoudien, le dollar de Taiwan, le peso philippin, le baht thaïlandais, le ringgit malaisien et le dollar de Singapour.

GEMWAY ASSETS étant une société de gestion de moins de 500 salariés, la prise en compte des PAI s'effectue sur une base volontaire. La société de gestion n'est donc pas tenue de prendre en compte les incidences négatives en matière de durabilité. Lorsque la société choisit de ne pas suivre les dispositions de la réglementation, elle est tenue d'expliquer pour quels motifs la mise en oeuvre n'est pas pertinente à son échelle en vertu du principe du « Comply or Explain ».

Dans ce cadre, Le Compartiment n'est pas tenu de prendre en compte les incidences négatives actuellement et étant donné la zone géographique concernée, soit les pays émergents, les informations ne sont pas disponibles avec autant de transparence que dans la zone où la législation de publication est en vigueur. Cependant la Société de gestion s'engage à ne pas investir

directement dans des sociétés d'exploration de charbon. Les entreprises impliquées dans l'exploration et la production d'énergies fossiles non conventionnelles également exclues, avec un seuil de tolérance de 5% maximum du chiffre d'affaires.

La société de gestion pour le compte du Compartiment collecte et suit plus de 10 indicateurs environnementaux et sociaux tels que Émissions de gaz à effet de serre de Scope 1, 2 et 3 ; empreinte carbone ; intensité carbone ; déchets dangereux ; consommation d'eau ; recyclage d'eau ; violations des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales ; écart de rémunération entre hommes et femmes ; couverture santé supplémentaire.

La Société de gestion pour le compte du Compartiment s'engage aussi à maintenir l'intensité carbone mesurée par le WACI 20% en dessous du niveau de l'indice de référence.

## **2. Les actifs (hors dérivés)**

### **A/Les actions :**

GemEquity est en permanence exposé aux risques actions à 75% à travers des investissements dans des actions d'entreprises cotées principalement dans les pays émergents (Asie, Amérique Latine, Caraïbes, Europe de l'Est, Moyen Orient, Afrique). Le FCP pourra également être exposé aux risques actions à travers des investissements sur des marchés d'actions internationales de pays membres de l'OCDE ou hors OCDE et hors pays émergents présentant un lien avec les marchés des pays émergents.

Le compartiment investira dans des actions de toute capitalisation et de tout secteur économique. Le fonds se réserve la possibilité dans une limite de 10%, de sélectionner des petites et moyennes capitalisations.

Les titres sélectionnés seront assortis ou non de droit de vote.

### **B/Titres de créances et instruments du marché monétaire :**

Dans la limite de 25 % et en conformité avec sa stratégie d'investissement, le fonds pourra investir :

- dans des titres de créances négociables sans restriction de durée, à taux fixe ou variable.
- dans des titres obligataires sans restriction de durée, à taux fixe ou variable. 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 considérés comme tels par l'équipe de gestion.

La gestion ne se fixe pas de limite dans la répartition entre émetteurs souverains et privés. Le gérant ne se fixe pas de contrainte particulière concernant les zones géographiques des émetteurs mais privilégiera des investissements dans les principaux marchés internationaux.

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. La détention de titres réputés « spéculatifs » ou non notés doit rester accessoire.

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.

Informations relatives aux garanties financières de l'OPCVM :

Dans le cadre des opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres et des opérations sur dérivés négociés de gré à gré, l'OPCVM peut recevoir à titre de garantie (appelé collatéral) des titres et des espèces. Le collatéral espèces reçu est réinvesti conformément aux règles applicables. Les titres reçus en garantie ne peuvent être vendus, réinvestis ou remis en garantie. Ces titres doivent être liquides, cessibles à tout moment et diversifiés, ils doivent être émis par des émetteurs de haute qualité qui ne sont pas une entité de la contrepartie ou de son groupe.

### **C/ Détention d'actions ou parts d'autres OPCVM ou compartiment d'investissement :**

Le compartiment peut détenir jusqu'à 10% de son actif en parts ou actions d'OPCVM ou compartiment d'investissement suivants :

- OPCVM français ou étrangers
- FIA français ou européens ou compartiment d'investissement respectant les critères fixés par le Code Monétaire et Financier.

Ces OPCVM et compartiment d'investissement peuvent investir jusqu'à 10 % de leur actif en OPCVM ou FIA ou compartiment d'investissement. Ils peuvent être gérés par la société de gestion.

## **3. Les dérivés utilisés pour atteindre l'objectif de gestion**

### **A/ Instruments financiers dérivés**

Le compartiment se réserve la possibilité d'intervenir sur les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés internationaux, de gré à gré pour exposer et/ou couvrir le portefeuille au risque de marché actions ou de change.

Les instruments dérivés pourront, également, servir à effectuer des ajustements dans le portefeuille en cas de mouvements de souscription/rachat importants.

L'exposition globale (titres en direct et instruments à terme) aux marchés actions ne pourra excéder 100% de l'actif net.

### **1. Nature des marchés d'intervention :**

⇒ Réglementés

⇒ Organisés

⇒ De gré à gré

**2. Risques sur lesquels le gérant désire intervenir :**

⇒ Actions

⇒ Change

**3. Nature des interventions :**

⇒ Couverture : change, actions

⇒ Exposition : actions

**4. Nature des instruments utilisés :**

⇒ Futures : sur indices

⇒ Options : sur indices, actions, change

⇒ Change à terme : achat et vente de devises

**5. Stratégie d'utilisation des dérivés pour atteindre l'objectif de gestion :**

⇒ Couverture générale ou partielle du portefeuille

⇒ Reconstitution d'une exposition synthétique à des actifs, à des risques : action, change

Les sous-jacents seront des grands indices représentatifs des zones géographiques ou des pays d'investissement du fonds.

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 la SICAV.

**B/ Titres intégrant des dérivés**

Le gérant pourra investir dans des obligations convertibles de la zone Europe et/ou internationales, notamment sur les pays émergents.

Le gérant pourra investir sur des titres intégrant des dérivés (warrants, bons de souscription, obligations convertibles, etc...) négociés sur des marchés de la zone euro et/internationaux, 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 ... 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 20% de l'actif net.

**7. Dépôts : Néant****8. Emprunts 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% de l'actif net.

**9. Opérations d'acquisition et de cession temporaires de titres : Néant****10. Recours à des Total Return Swaps : Néant****Profil de risque :**

Les risques décrits ci-dessous ne sont pas limitatifs : il appartient aux investisseurs d'analyser le risque inhérent à chaque investissement et de se forger leur propre opinion.

Au travers du compartiment, l'actionnaire s'expose principalement aux risques suivants :

**Risque de perte en capital :**

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

**Risque actions :**

GemEquity est exposé à hauteur de 75 % minimum en actions. Si les actions ou les indices, auxquels le portefeuille est exposé, baissent, la valeur liquidative du fonds pourra baisser.

**Risque 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.

**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'OPCVM peut donc baisser plus rapidement et plus fortement.

#### **Risque lié à la détention d'obligations convertibles :**

La valeur des obligations convertibles dépend de plusieurs facteurs : niveau des taux d'intérêt, évolution du prix des actions sous-jacentes, évolution du prix du dérivé intégré dans l'obligation convertible. Ces différents éléments peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative du compartiment.

#### **Risque lié à l'investissement dans les titres spéculatifs à haut rendement :**

Les titres dit à "haut rendement" ("high yield") , sont des obligations spéculatives plus risquées et font l'objet d'une notation inférieure à BBB- chez S&P (ou équivalente chez les principales agences de notation) ou jugée équivalente par la société de gestion, ou ne sont pas notés. Ils présentent un risque accru de défaillance. Ils sont susceptibles de subir de fréquentes variations importantes de valorisation. Ils ne sont pas suffisamment liquides pour être vendus à tout moment au meilleur prix. La valeur de l'action peut donc se trouver significativement impactée en cas de baisse de la valeur des titres à "haut rendement" détenus en portefeuille

#### **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 au compartiment repose sur la sélection des valeurs. Il existe un risque que le compartiment GemEquity ne soit pas investi à tout moment sur les valeurs les plus performantes. La performance du compartiment peut donc être inférieure à l'objectif de gestion. La valeur liquidative du compartiment peut en outre avoir une performance négative.

#### **Risque de taux :**

Le compartiment GemEquity est exposé à hauteur de 25% maximum de son actif en produits de taux. La valeur liquidative de l'action pourra baisser si les taux d'intérêts augmentent.

#### **Risque de crédit :**

Le compartiment est exposé aux instruments monétaires ou obligataires à hauteur de 25% maximum. 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'OPCVM, peut baisser entraînant une baisse de la valeur liquidative.

#### **Risque de contrepartie :**

Le risque de contrepartie résulte du recours par le compartiment aux instruments financiers à terme qui sont négociés de gré à gré et/ou à des opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres. Ces opérations exposent potentiellement le compartiment à un risque de défaillance de l'une des contreparties.

**Risque de durabilité :** Il se caractérise par un événement ou une situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui s'il survient, pourrait avoir une incidence négative importante, réelle ou potentielle, sur la valeur de l'investissement.

**Facteurs environnementaux :** Impact sur l'environnement, ce qui peut comprendre l'utilisation de l'eau, la pollution, la gestion des déchets, l'efficacité énergétique, les émissions de gaz et les changements climatiques.

**Facteurs sociaux :** Droits de la personne, santé et sécurité, conditions de travail des employés, impact sur la communauté, diversité, évolution démographique, modèles de consommation et réputation des actionnaires.

**Facteurs de gouvernance :** Indépendance du conseil d'administration et diversité de ses membres, alignement des actionnaires et des dirigeants, rémunération, droits des actionnaires, transparence et divulgation, éthique ou culture des affaires.

#### **Risque lié aux données ESG :**

La gestion fonde son analyse sur des informations relatives aux critères ESG provenant en partie de fournisseurs d'informations tiers qui peuvent s'avérer être incomplètes, inexacts, indisponibles. En conséquence il existe un risque que la gestion puisse intégrer ou écarter une valeur au sein du portefeuille au regard d'éléments non exhaustifs, inappropriés ou non disponibles. La gestion atténue ce risque en incluant sa propre analyse.

#### **Souscripteurs concernés et profil de l'investisseur type :**

##### **Souscripteurs concernés :**

- Action R: tous souscripteurs
- Action I: destinée plus particulièrement aux investisseurs institutionnels
- Action R USD: tous souscripteurs
- Action I USD: destinée plus particulièrement aux investisseurs institutionnels.
- Action S USD: destinée plus particulièrement aux investisseurs institutionnels.

- Action K: action réservée aux Fonds nourriciers de KIPLINK FINANCE
- Action D: destinée plus particulièrement aux investisseurs institutionnels.
- Action N: tous souscripteurs
- Action MH: action réservée à Malakoff Humanis
- Action Y USD : destinée plus particulièrement aux investisseurs institutionnels.

#### **Profil type de l'investisseur :**

Le compartiment s'adresse à des personnes physiques ou des investisseurs institutionnels conscients des risques inhérents à la détention d'actions d'un telle SICAV, risque élevé dû à l'investissement en actions cotées dans le monde entier.

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

GemEquity peut servir de support d'investissement à des OPCVM gérés par GEMWAY ASSETS.

Le compartiment se réserve la possibilité d'investir dans des OPCVM gérés par GEMWAY ASSETS.

Les actions de cet OPCVM ne sont pas et ne seront pas enregistrées aux Etats-Unis en application du U.S.Securities Act de 1933 tel que modifié (" Securities Act 1933 ") ou admises en vertu d'une quelconque loi des Etats-Unis. Ces actions ne doivent ni être offertes, vendues ou transférées aux Etats-Unis (y compris dans ses territoires et possessions) ni bénéficier, directement ou indirectement, à une US Person (au sens du règlement S du Securities Act de 1933).

Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans GemEquity 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 Fonds.

**Durée de placement recommandée :** supérieure à 5 ans

#### **Indications sur le régime fiscal :**

Le présent 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, où 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 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 compartiment 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) de compartiment de la SICAV.

La SICAV propose au travers des différents compartiments des actions de capitalisation, il est recommandé à chaque porteur de consulter un conseiller fiscal sur la réglementation applicable dans le pays de résidence du porteur, 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.

**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 la société de gestion. Les derniers documents annuels et périodiques sont adressés dans un délai d'une semaine sur simple demande écrite du porteur auprès de GEMWAY ASSETS, 10 rue de la Paix - 75002 Paris.

• Date d'agrément par l'AMF : 22 janvier 2019.

• Date de création du Fonds : 29 juin 2012.

# RAPPORT D'ACTIVITÉ

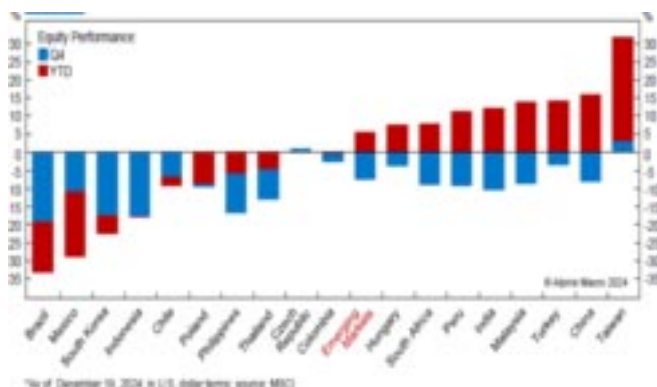
## GemEquity

Rapport annuel – 12ème année fiscale

31/12/2024

2024 a vu une amélioration de la performance des marchés émergents. L'indice MSCI EM a gagné 7,5% en \$ et 14,7% en €, sous-performant le marché US (S&P +31,8%), mais surperformant l'ensemble des autres marchés développés (Topix +12,2%, Stoxx60 +6,1% et CAC40 -2%). La hausse du dollar au 4ème trimestre, accélérée par la victoire de Donald Trump, a poussé les investisseurs américains à rapatrier leurs actifs financiers sur le marché américain. Ces retraits ont affecté de nombreux pays émergents et leurs devises, notamment en Amérique latine (MSCI Brésil -33%, Mexique -29% en \$ sur 2024) et en Europe de l'Est (Pologne -8%). En Asie, les performances annuelles ont été plus contrastées. L'Indonésie perd 16% en \$ malgré l'amorce de baisse des taux, tandis que la Corée, fortement affectée par la chute de Samsung Electronics (-40%), perd 24%. Ailleurs les progressions sont largement positives : Taiwan a gagné 33% en \$, bénéficiant de la hausse spectaculaire de TSMC (+80%), la Chine est montée de 18% (hausse principalement réalisée en septembre dernier) et l'Inde de 12%.

Après quelques turbulences en janvier 2024, les marchés émergents ont progressé d'environ 10% au 1er semestre 2024. À partir de l'été, ils ont perdu une partie de leurs gains (surtout en Corée et au Brésil), et regagné en septembre grâce à la hausse spectaculaire de la Chine. Malgré la baisse des taux d'intérêt US et des mesures de relance en Chine, les marchés émergents ont rechuté au 4ème trimestre 2024, du fait de retraits importants de capitaux (dollar fort, craintes de guerre commerciale avec la victoire de Trump, budget laxiste au Brésil, déception en Chine et chaos politique en Corée).



L'Asie, quant à elle, s'est illustrée une fois de plus par une grande disparité de performance : Taïwan, la Chine et l'Inde ont surperformé, tandis que la Corée et l'Indonésie ont été parmi les plus mauvais marchés émergents. Au cours de l'année, trois baisses importantes ont été suivies de trois reprises. Au début de l'année, les actions chinoises ont baissé, avant de se redresser jusqu'en mai. La Corée a suivi une trajectoire similaire, mais pour des raisons différentes : correction en janvier suivie d'une remontée à la suite de l'annonce du programme Value-Up, favorable aux secteurs de l'automobile et de la banque. À Taïwan, l'essor de l'intelligence artificielle (IA) a stimulé le marché, tandis qu'en Inde, les petites capitalisations et les valeurs industrielles ont bénéficié du contexte électoral. Les inquiétudes liées à une politique monétaire restrictive en avril ont été rapidement dissipées, ce qui a permis une deuxième phase de hausse jusqu'en juillet. A suivi ensuite une brève alerte de récession début août, dont les marchés se sont rapidement remis. À la mi-septembre, une troisième phase de hausse a eu lieu, menée par la Chine, où les annonces faites par Pékin en matière de relance économique ont enchanté les investisseurs. Toutefois, ce redressement s'est épuisé à la mi-octobre, puis s'est partiellement inversé lorsque l'attention s'est tournée vers l'élection américaine. La victoire de Trump a entraîné une troisième baisse des actions asiatiques, les marchés anticipant un contexte de commerce international plus compliqué du fait de tarifs douaniers américains accrus.

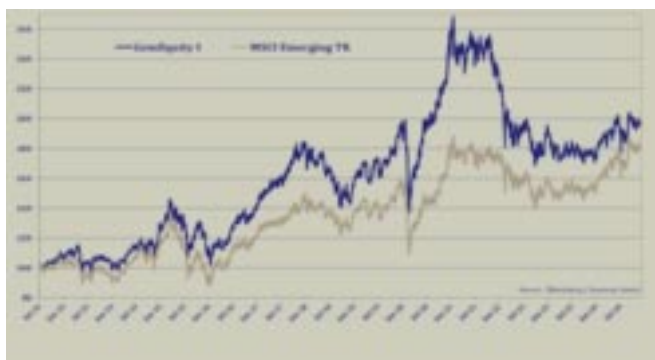
Après avoir surperformé au niveau mondial en 2022 et 2023, l'Amérique latine a été confrontée à d'importants défis cette année. En 2024, l'Argentine s'est distinguée avec une hausse de 110%, tandis que le Pérou (11,1%) et la Colombie (0,3%) ont également réussi à rester en territoire positif. Cependant, les deux plus grands marchés de la région, le Brésil et le Mexique, ont nettement sous-performé. Sur le plan macroéconomique au Brésil, l'annonce du budget de novembre a été très mal accueillie, ce qui a poussé la banque centrale à augmenter son taux directeur au 4ème trimestre (+175 points de base) et à envisager des hausses supplémentaires. Les dernières données montrent également une inflation plus élevée que prévu. Au Mexique, la victoire éclatante de Claudia Sheinbaum (parti Morena) a créé une incertitude au niveau institutionnelle, effrayant nombre d'investisseurs internationaux.

Dans la région EEMEA, l'événement le plus marquant a été l'élection en Afrique du Sud, qui a conduit à la formation en juin d'un gouvernement de coalition entre l'ANC et l'Alliance Démocratique. Pour le moment, cette coalition semble fonctionner, et a permis au marché boursier de surperformer au 3ème trimestre 2024. Cependant, au 4ème trimestre, l'indice de Johannesburg a chuté de 12 %, en raison d'incertitudes extérieures.

**Dans ce contexte, GemEquity gagne 9,3% en € (part I) et 8,2% (part R) en 2022 vs. +14,7% pour l'indice MSCI Emerging Markets dividendes réinvestis en euros.**

GemEquity sous-performe son indice de référence en 2024. Cette contreperformance s'est principalement réalisée sur la 2<sup>de</sup> moitié de l'année. Elle est due d'une part à la baisse de certaines de nos positions (SK Hynix -30% en € sur le 2<sup>nd</sup> semestre, Samsung Electronics et PDD -35 et -30% sur l'année), et d'autre part, à notre allocation d'actif (absence d'investissements sur les banques chinoises qui montent de près de 50% en € sur l'année, une sous-pondération sur les matières premières et le pétrole notamment sur Petrochina et Petrobras notamment, une sous-pondération en ASEAN, surtout Thaïlande et Philippines au 3<sup>ème</sup> trimestre 2024, en Afrique du Sud et en Turquie, une surpondération du Mexique avec Banorte qui a chuté de -32% en € et l'impossibilité de surpondérer TSMC dont le poids dans l'indice est supérieur à 10%).

**Depuis création, la performance annualisée s'établit à +5,5% (part I) et +4,5% (part R) vs. +3,2% pour la catégorie, +4,8% pour l'indice MSCI Emerging Markets et +11,6% pour l'indice mondial des actions.**



Concernant 2025, de nombreuses incertitudes subsistent, notamment au niveau du commerce mondial. Des barrières douanières supplémentaires aux Etats-Unis ainsi que la faiblesse de la demande européenne ne plaident pas en faveur des exportateurs émergents. De fait, cette incertitude est déjà, du moins en partie reflétée par la baisse des actions émergentes au 4<sup>ème</sup> trimestre 2024. Au niveau géopolitique, nous aurons moins d'élections, mais les relations sino-américaines ne devraient pas se réchauffer. Concernant le secteur technologique, les incertitudes subsistent sur l'évolution des prix du DRAM. Cette correction de milieu de cycle pourrait durer plus longtemps que prévu.

Toutefois, en 2025, la demande locale dans les principaux pays émergents pourrait surprendre positivement, grâce notamment au plan de relance chinois et à l'assouplissement monétaire dans les pays asiatiques ainsi qu'en Afrique du Sud et au Mexique. Les plus-values sur le marché des cryptomonnaies (évaluée +1,7tr de dollars) pourraient également avoir un effet positif sur la consommation globale. Enfin, en 2025, nous devrions assister à des applications concrètes de certaines technologies, comme celles liées à l'IA ou celles de la voiture autonome. Ces facteurs déterminants devraient favoriser les valeurs technologiques asiatiques.

Misant sur la demande interne, nous positionnons le fonds principalement sur des valeurs de croissance liées à la consommation domestique, lesquelles représentent environ 70% des actifs. Par exemple, les titres liés à la consommation en Chine comptent pour un quart du portefeuille, soit la grande majorité de notre exposition chinoise. En Inde, les financières, la consommation et les télécoms comptent pour 18% du portefeuille, soit 90% de nos investissements indiens. Même chose dans l'ASEAN, l'Afrique du Sud, le Mexique, le Moyen-Orient et la Grèce. En fait, seuls nos investissements dans la technologie asiatique sont exposés à la demande globale et représentent 25% du fonds. Dans ce secteur, nous nous focalisons sur la chaîne de valeur de l'IA, car ce segment conserve une bonne visibilité de croissance jusqu'en 2026.

Finalement, le fonds GemEquity est surpondéré en Chine (30% vs. 28% dans l'indice), en Inde (20 vs. 19% dans l'indice) au Mexique (2,4% contre 1,8%) et en Argentine (1% vs. 0% dans l'indice). En revanche, le fonds sous-pondère le Moyen-Orient (1,5% contre 7,8% dans l'indice et le Brésil (3,5% vs. 4%).

Le fonds est investi à hauteur de 99,9% : 68,5% sur des valeurs de croissance, 31,4% sur des valeurs cycliques.

Bruno Vanier, Président de Gemway Assets

7 janvier 2025

| GEMEQUITY   |      |
|-------------|------|
| Perf 2024   |      |
| PART I EUR  | 9,3% |
| PART I USD  | 2,5% |
| PART K EUR  | 9,3% |
| PART N EUR  | 9,2% |
| PART R EUR  | 8,2% |
| PART R USD  | 1,4% |
| PART S USD  | 2,6% |
| PART MH EUR | 9,7% |

#### Informations règlementaires pour rapport annuel GEMEQUITY 31/12/2024

- Votre OPCVM n'a pas d'engagement sur les marchés dérivés et ne détient pas d'instruments financiers à terme.
- Votre fonds ne détient aucun titre en portefeuille émis par la société de gestion.
- Opérations de financement sur titres en application du Règlement SFTR (Securities Financing Transaction Regulation) : L'OPC n'a pas eu recours à des opérations de financement sur titres au cours de l'exercice clos au 31 Décembre 2024.

#### 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 Gemway Assets dans le cadre de la gestion de ses OPCVM sur le site internet de la société de gestion : <https://www.gemway.com/>

#### Politique de vote :

Nous vous informons que notre politique de droit de vote est disponible en ligne sur notre site internet [www.gemway.com](http://www.gemway.com)

#### Méthode de calcul du risque global:

La société de gestion Gemway Assets calcule le risque global des OPCVM selon la méthode du calcul de l'engagement.

#### Frais d'intermédiation :

Le porteur de part peut consulter le document « Compte rendu relatif aux frais d'intermédiation » sur le site internet de la société de gestion [www.gemway.com](http://www.gemway.com)

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.

#### Politique de rémunération :

La politique de rémunération est disponible sur le site internet [www.gemway.com](http://www.gemway.com) et peut être communiquée sous format papier sur simple demande auprès de la société de gestion.

En application du principe de proportionnalité, les informations relatives au montant des rémunérations payées par la société de gestion à son personnel au titre de l'exercice seront communiquées sur demande à faire auprès de la société de gestion.

#### Politique d'engagement actionnarial :

- Le taux de rotation de Gemequity est de 126.68% et les coûts de rotation du portefeuille sont de 0,33%.
- Gemway Assets et GemFunds n'ont recours à aucun service de conseillers en vote dans le cadre de la politique d'engagement actionnarial
- Gemway Assets et GemFunds n'ont eu recours à aucun prêts de titres en 2024

**Les 10 principaux mouvements sur la période :**

Indications sur les mouvements intervenus dans la composition du portefeuille pendant la période de référence. Titres financiers éligibles admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financiers.

| GEMEQUITY                                          |                         |                           |
|----------------------------------------------------|-------------------------|---------------------------|
| Principales valeurs en portefeuille                | Mouvements (en EUR)     |                           |
|                                                    | Acquisitions            | Cessions                  |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACT                      | 21 168 995,91 €         | 36 974 466,40 €           |
| TENCENT                                            | 13 156 067,28 €         | 21 232 870,43 €           |
| SK HYNIX                                           | 20 739 214,43 €         | 45 849 300,37 €           |
| HDFC BANK LTD                                      | 17 876 088,49 €         | 28 449 282,67 €           |
| ICICI BANK                                         | 14 773 463,14 €         | 15 980 891,53 €           |
| ALIBABA GROUP HOLDING LTD                          | 14 870 342,57 €         | 19 205 355,65 €           |
| SABESP                                             | 27 246 977,91 €         | - €                       |
| SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD                         | 20 795 626,01 €         | 48 440 249,97 €           |
| GRUPO FINANCIERO BANORTE                           | 10 668 797,21 €         | 13 088 619,27 €           |
| XIAOMI CORP - CLASS B                              | 12 494 334,83 €         | - €                       |
|                                                    |                         |                           |
| <b>Total Portefeuille</b>                          | <b>798 345 935,86 €</b> | <b>1 047 427 100,76 €</b> |
|                                                    |                         |                           |
| GEMEQUITY                                          |                         |                           |
| 10 valeurs avec le plus gros volume de transaction | Mouvements (en EUR)     |                           |
|                                                    | Acquisitions            | Cessions                  |
| SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD                         | 20 795 626,01 €         | 48 440 249,97 €           |
| SK HYNIX                                           | 20 739 214,43 €         | 45 849 300,37 €           |
| NU HOLDINGS LTD                                    | 27 639 761,37 €         | 38 025 955,27 €           |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACT                      | 21 168 995,91 €         | 36 974 466,40 €           |
| RELIANCE INDUSTRIES                                | 4 958 014,30 €          | 47 177 500,54 €           |
| HDFC BANK LTD                                      | 17 876 088,49 €         | 28 449 282,67 €           |
| MARUTI SUZUKI INDIA LTD                            | 1 980 049,85 €          | 35 693 427,32 €           |
| NAURA TECHNOLOGY GROUP - A                         | 17 738 119,63 €         | 19 247 665,97 €           |
| FIRSTRAND LTD                                      | 30 220 215,58 €         | 5 466 649,04 €            |
| TENCENT                                            | 13 156 067,28 €         | 21 232 870,43 €           |
|                                                    |                         |                           |
| <b>Total Portefeuille</b>                          | <b>798 345 935,86 €</b> | <b>1 047 427 100,76 €</b> |

**Critères ESG/ISR :**

La gestion est principalement orientée vers les marchés des actions chinoises avec une volonté de profiter de la tendance de long terme de l'enrichissement des populations du pays.

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 les zones géographiques asiatiques. Cette approche conduit naturellement le gérant à investir majoritairement en valeurs dites de croissance pérenne aux dépens des valeurs dites cycliques.

Les valeurs sélectionnées seront majoritairement cotées sur les marchés de Hong-Kong, de Shanghai, de Shenzhen, de New-York mais aussi sur d'autres places financières.

La gestion de GemEquity 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



Le compartiment investit dans des valeurs sélectionnées sur la base de critères extra-financiers selon la méthode ISR en intégrant de manière systématique les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (E.S.G.) à la gestion financière.

Au minimum 90% des titres en portefeuille ont obtenu une notation ESG par la société de gestion ou un de ses fournisseurs de données extra-financières.

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, empreinte carbone, exposition des fournisseurs aux risques environnementaux, impact positif ou négatif des produits sur l'environnement.
- Indicateurs sociaux : nombre d'heures de formations par employés formés, fidélisation des employés (taux de rotation), lutte contre la discrimination (taux de féminisation), salaire moyen, part d'employés intérimaires.
- Indicateurs de gouvernance : compétence de l'équipe dirigeante, nombre d'administrateurs indépendants, qualité/nature des actionnaires, taux de féminisation du conseil d'administration.

Le compartiment s'attache, à travers une approche dite « Best in class », à sélectionner des émetteurs bien notés et/ou en amélioration d'un point de vue extra-financier au sein de leur secteur d'activité. 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.

Le processus d'investissement ESG appliqué, exclut de l'univers d'investissement les 20% des sociétés les moins bien notées dans chaque secteur.

Ces notations sont déterminées en interne par l'équipe de gestion pour l'ensemble des titres du portefeuille. En effet, compte tenu de nos entretiens fréquents avec ces sociétés, nous estimons être particulièrement bien placés pour effectuer ces notations. Pour les titres en dehors du portefeuille, en particulier les titres composant l'indice de référence, les notations retenues sont celles proposées par Sustainalytics.

#### **Le compartiment GemEquity a obtenu le Label d'Etat ISR.**

En complément d'études sectorielles et thématiques réalisées en interne, le gérant s'appuie également sur les données extra-financières de prestataires spécialisés : Sustainalytics (pour les données extra-financières), Trucost et CDP (pour les empreintes carbone). A noter qu'au 4ème trimestre 2024, Gemway a remplacé Sustainalytics par prestataire MSCI.

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 un délai maximum de trois mois dans le meilleur intérêt des actionnaires.

La principale limite méthodologique de la stratégie extra-financière est que la société de gestion s'appuie majoritairement sur les fournisseurs Sustainalytics, et Trucost et CDP pour déterminer la notation interne.

Pour une information plus détaillée sur la méthodologie de notation mise en œuvre dans le compartiment, l'investisseur est invité à se référer au Code de Transparence de Gemway Assets disponible sur le site internet [www.gemway.com](http://www.gemway.com)

La stratégie d'investissement vise à éliminer le risque de durabilité.

Un rapport périodique relatif aux caractéristiques extra-financière est tenue à disposition des investisseurs.

Pour toute information complémentaire veuillez-vous référer à la politique ESG présente sur notre site internet [www.gemway.com](http://www.gemway.com)

S'ensuit une analyse fondamentale de chaque dossier, portant principalement 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 et particulièrement sur sa capacité à générer des Free Cash Flows pérennes dans le futur,
- les perspectives de croissance de son métier,
- et l'aspect spéculatif de la valeur.

La stratégie d'investissement est donc principalement axée sur la sélection de titres, mais intègre également une approche macro-économique afin d'affiner son allocation sectorielle.

La construction du portefeuille ne tient pas compte de l'indice précité. Ainsi, la sélection des titres (entre 30 et 80 valeurs) est réalisée sans contrainte a priori, ni de taille de capitalisation boursière, ni d'appartenance sectorielle, ni de référence aux indices boursiers. La mise en œuvre de cette gestion de conviction peut conduire à des écarts importants avec l'indicateur. En effet, le poids de chaque société dans le portefeuille est totalement indépendant du poids de cette même société dans l'indice et il est possible qu'une société en portefeuille ne figure pas dans ledit indice ou qu'une société y figurant en bonne place soit exclue du portefeuille du compartiment.

Il est précisé que le compartiment pourra être exposé à hauteur de 100% à des devises hors Euro. Les principales devises auxquelles il s'exposera sont les dollars hongkongais et américains, le renminbi chinois, le yen Japonais.

GEMWAY ASSETS étant une société de gestion de moins de 500 salariés, la prise en compte des PAI s'effectue sur une base volontaire. La société de gestion n'est donc pas tenue de prendre en compte les incidences négatives en matière de durabilité. Lorsque la société choisit de ne pas suivre les dispositions de la réglementation, elle est tenue d'expliquer pour quels motifs la mise en œuvre n'est pas pertinente à son échelle en vertu du principe du « Comply or Explain ».

Dans ce cadre, Le Compartiment n'est pas tenu de prendre en compte les incidences négatives actuellement et étant donné la zone géographique concernée, soit les pays émergents, les informations ne sont pas disponibles avec autant de transparence que dans la zone où la législation de publication est en vigueur. Cependant la Société de gestion s'engage à ne pas investir directement dans des sociétés d'exploration de charbon. Les entreprises impliquées dans l'exploration et la production d'énergies fossiles non conventionnelles également exclues, avec un seuil de tolérance de 5% maximum du chiffre d'affaires.

La société de gestion pour le compte du Compartiment collecte et suit plus de 10 indicateurs environnementaux et sociaux tels que Émissions de gaz à effet de serre de Scope 1, 2 et 3 ; empreinte carbone ; intensité carbone ; déchets dangereux ; consommation d'eau ; recyclage d'eau ; violations des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales ; écart de rémunération entre hommes et femmes ; couverture santé supplémentaire.

La Société de gestion pour le compte du Compartiment s'engage aussi à maintenir l'intensité carbone mesurée par le WACI 20% en dessous du niveau de l'indice de référence.

A noter qu'à partir de 2025, le compartiment GemAsia ne sera plus labélisé ISR v3 mais conservera les pratiques en place relatives à l'ISR v2.

Nous avons travaillé à améliorer la qualité des données en collaboration avec différents fournisseurs, notamment MSCI et publierons les PAI au cours de l'année 2025 pour la période se terminant en décembre 2024.

#### **La procédure de filtrage au regard des critères extra-financiers ([www.gemway.com](http://www.gemway.com)) :**

##### 1/ Exclusion normative avec la politique d'exclusion :

Gemway Assets s'engage à respecter pour l'ensemble de ses OPCVM (GemEquity, GemAsia et GemChina) la liste d'exclusion suivante

- Armements controversés (mines antipersonnel et munitions à fragmentation) dès le premier euro de chiffre d'affaires.
- Equipement militaire et solutions de défense, le seuil est fixé à 5% du chiffre d'affaires.
- Hydrocarbures non conventionnels : Aucun émetteur réalisant plus de 10% de leur production d'énergie fossile par fracturation hydraulique et exploitation des sables bitumineux.

Source : Global Oil and Gas Exit List (GOGEL)

- Technologie du génome, le seuil est fixé à 5% du chiffre d'affaires.
- Contenu pornographique, le seuil est fixé à 5% du chiffre d'affaires.
- Production de tabac & cigarettes, le seuil est fixé à 5% du chiffre d'affaires.
- Extraction de charbon, le seuil est fixé à 5% du chiffre d'affaires.

Source : Global Coal Exit List (GCEL)

- Production d'électricité à partir de charbon, le seuil est fixé à 10% du chiffre d'affaires.

Source : Global Coal Exit List (GCEL)

- Huile de palme, le seuil est fixé à 5% du chiffre d'affaires.
- Sociétés impliquées dans la violation des droits de l'homme ou dans une controverse Sustainalytics de niveau 5 (niveau maximum de controverse illustrant (1) une atteinte sévère aux droits humains comme par exemple le recours au travail forcé, (2) une atteinte sévère à la biodiversité comme la pollution de l'eau par exemple, (3) des activités dans des zones de conflit, (4) des cas de corruption, etc...).

Toutefois, en cas d'amélioration significative de la situation de l'entreprise concernant une controverse de niveau 5, ce qui déboucherait logiquement sur la réduction quasi certaine du niveau de controverse par Sustainalytics, nous nous réservons le droit d'investir dans cette entreprise.

2/ Exclusion BEST IN CLASS : les 20% des sociétés les moins bien notées par secteur sont éliminées pour déterminer les univers d'investissement respectifs. à Label ISR.

#### **Classement des fonds en fonction de la typologie SFDR / position AMF 2020-03**

Ce compartiment est classé article 8 du règlement européen (UE) No 2019/2088 («règlement Disclosure»). Le risque en matière de durabilité est mesuré par émetteur et/ou OPC concerné en se basant sur un ensemble de critères sur les piliers Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance pouvant avoir des impacts sur sa valorisation en raison des niveaux de risques financiers qu'ils matérialisent (notamment les risques physiques et de transition liés au changement climatique et, de manière progressive, les risques liés à la biodiversité). Ces critères couvrent des facteurs endogènes et des facteurs exogènes.

Les résultats de cette évaluation sont mis à disposition des gérants afin qu'ils puissent tenir compte de l'incidence de leurs investissements sur la variation du niveau de risque en matière de durabilité de leurs portefeuilles.



Le niveau des incidences probables des risques en matière de durabilité sur le rendement de cet OPC a été évalué comme : faible

Le principe consistant à “ne pas causer de préjudice important” s’applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l’Union européenne en matière d’activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante (par exemple les pays émergents) de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l’Union européenne en matière d’activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les annexes SFDR 2, 4 et l’article 10 sont disponibles sur le site [www.gemway.com](http://www.gemway.com)

Ainsi que le rapport Article 29 LEC

### Description de la prise en compte des critères ESG dans la stratégie de gestion

La société de gestion effectue une analyse ESG de l’univers d’investissement et du portefeuille, attribue une note ESG au portefeuille qui est comparée à celle de son univers d’investissement.

L’ensemble des informations sur la prise en compte des critères ESG dans le process de gestion et l’ensemble des informations sur la finance durable sont accessibles sur le site [www.gemway.com](http://www.gemway.com)

| Indicateur ESG                                                          | GemEquity  | Benchmark  |
|-------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Intensité carbone WACI<sub>1</sub></b><br>Tonnes CO2/M d’euros de CA | <b>358</b> | <b>615</b> |
| % de sociétés couvertes                                                 | 99%        | 100%       |
| <b>Taux de féminisation du board</b><br>% de sociétés couvertes         | <b>21%</b> | <b>18%</b> |
|                                                                         | 100%       | 100%       |

moyenne pondérée des intensités carbone

### « Information concernant le Règlement (UE) 2020/852 dit « Taxonomie » :

La taxonomie de l’Union européenne (règlement (UE) 2020/852) (ci-après la « Taxonomie ») vise à identifier les activités économiques considérées comme durables sur le plan environnemental.

La Taxonomie identifie ces activités en fonction de leur contribution à six grands objectifs environnementaux :

- atténuation du changement climatique.
- adaptation au changement climatique ;
- utilisation durable et protection des ressources en eau et des ressources marines ;
- transition vers une économie circulaire (déchets, prévention et recyclage) ;
- prévention et la réduction de la pollution ;
- protection et la restauration de la biodiversité et des écosystèmes.

Afin d’être considérée comme durable sur le plan environnemental, une activité économique doit démontrer qu’elle apporte une contribution significative à l’atteinte d’un ou plusieurs de ces six objectifs tout en ne nuisant pas à la réalisation des autres (principe d’absence de préjudice important). Pour qu’une activité soit conforme en vertu de cette taxonomie, il est également nécessaire qu’elle respecte les droits sociaux et humains garantis à l’échelle internationale (les garanties sociales minimales).

Le Compartiment est en mesure de contribuer à la réalisation de ces objectifs de durabilité économique et sociale par ses investissements et intègre la Taxonomie dans son processus de décision d’investissement sans toutefois constituer un investissement durable selon la définition du Règlement (UE) 2020/852.

La SICAV Gemfunds s’engage à un alignement Taxonomie de 0%

## Fonctions et mandats exercés par les mandataires sociaux de la SICAV dans d'autres sociétés au cours de l'exercice écoulé

### GemFunds

Société d'investissement à capital variable (SICAV)  
Société par actions simplifiées (SAS)  
Siège social : 10 rue de la Paix – 75002 PARIS  
R.C.S. PARIS : n°878 462 183

NOM : BRUNO VANIER

| Nom de société | Mandats exercés |
|----------------|-----------------|
| Gemway Assets  | Président       |
| GemFunds       | Président       |
| GemFunds       | Administrateur  |
|                |                 |
|                |                 |
|                |                 |
|                |                 |
|                |                 |
|                |                 |
|                |                 |

Date : 27/01/2025

Signature :



**GemFunds**

Société d'investissement à capital variable (SICAV)

Société par actions simplifiées (SAS)

Siège social : 10 rue de la Paix – 75002 PARIS

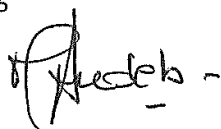
R.C.S. PARIS : n°878 462 183

NOM : Michel AUDEBAN

| Nom de société | Mandats exercés   |
|----------------|-------------------|
| Gemway Assets  | Directeur Général |
| GemFunds       | Directeur Général |
| Gemfunds       | Administrateur    |
|                |                   |
|                |                   |
|                |                   |
|                |                   |
|                |                   |
|                |                   |
|                |                   |

Date : 27/01/2025

Signature :



**GemFunds**

Société d'investissement à capital variable (SICAV)

Société par actions simplifiées (SAS)

Siège social : 10 rue de la Paix – 75002 PARIS

R.C.S. PARIS : n°878 462 183

**NOM : Jean-François BOULIER**

| Mandats             | Sociétés           |
|---------------------|--------------------|
| Board Member        | Inquire Europe     |
| Président d'honneur | Af2i               |
| Président d'honneur | Affi               |
| Président d'honneur | Afgap              |
| Gérant              | Patrimoine Boulier |
| Syndic Bénévole     | Villa Annie        |
| Administrateur      | SICAV GemFunds     |

Date : 27/01/2025

**GemFunds**

Société d'investissement à capital variable (SICAV)

Société par actions simplifiées (SAS)

Siège social : 10 rue de la Paix – 75002 PARIS

R.C.S. PARIS : n°878 462 183

NOM : Christian GUEUGNIER Représentant permanent de WEBER INVESTISSEMENTS

| Mandat                               | Sociétés                                                                                                                                        |
|--------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Administrateur                       | FINANCIERE WDD SA<br>SA HLD Europe                                                                                                              |
| Président                            | SAS WEBER INVESTISSEMENTS,<br>SAS IPA,<br>SAS FINANCIÈRE WEBER ROULE,<br>SAS AIMEGE,<br>SA WEBER INTERNATIONAL,<br>SAS ELLEGE,<br>SAS SEIGE,    |
| Gérant                               | SARL CFI,<br>SCI WEBER MAILLOT,<br>SCI VERIEN ROULE,<br>SCI CALA SAMULARI,<br>SCI ASPEN ROULE,<br>SNC FONTAINES ASNIERES,<br>SCI CALA DI GROTTA |
| Président du Conseil de Surveillance | SCA HLD,                                                                                                                                        |
| Co-gérant                            | SARL WEBER MARINE                                                                                                                               |

Date : 28/01/2025

Signature :



Mandats et fonctions exercés par M. Pierre-Jean BESOMBES  
Etat au 31.12.2024

| Types de structures                            | SOCIETE                                 | RCS                    | FORME                                    | Fonction exercée                                                                                                 | Fin de mandat                          |
|------------------------------------------------|-----------------------------------------|------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| Structures du périmètre Assurance de Personnes | QUATREM                                 | 412 367 724 RCS Paris  | SA                                       | Directeur général<br>(nomination le 30.06.2018)<br>Administrateur<br>(nomination le 30/12/2016)                  | AG 2028                                |
|                                                | EPSSENS                                 | 538 045 964 RCS Paris  | SA                                       | Administrateur<br>(cooptation le 20.03.2019)<br>Vice-président (CA.09.06.2021)                                   | AG 2025                                |
|                                                | Malakoff Humanis Innov'                 | 823 122 106 RCS Paris  | SAS                                      | Directeur général<br>(nomination le 07/02/2018)                                                                  | AG 2025                                |
|                                                | Malakoff Humanis Epargne Entreprise     | 509 537 601 Paris      | SAS                                      | Président<br>(nomination le 27/09/2018)                                                                          | AG 2026                                |
|                                                | Malakoff Humanis Services               | 487 445 108 RCS Angers | SAS                                      | Directeur général<br>(nomination le 19/06/2018)                                                                  | Fusion Laffitte Courtage<br>31/12/2024 |
|                                                | Malakoff Humanis Investissements Privés | 439 274 366 RCS Paris  | SAS                                      | Président (nomination 04.02.2017)<br>Membre de droit du Comité<br>d'investissement<br>(nomination le 23/12/2016) | AG 2025                                |
|                                                | OPPCI VIVALDI                           | 529 256 885 Paris      | SPPICAV                                  | Administrateur<br>(nomination 24/05/2017)                                                                        | AG 2029                                |
| Structures externes                            | Fondation Médéric Alzheimer             | 351 733 761 Paris      | Fondation reconnue<br>d'utilité publique | Administrateur (nomination 11.07.2021)<br>/ Trésorier                                                            | 17/06/2027                             |
|                                                | Sienna Gestion                          | 320 921 828 RCS Paris  | SA                                       | Vice-Président du Conseil de<br>surveillance<br>(AGM 16.03.2022)                                                 | AG 2026                                |
|                                                | SOPRESA                                 | 421 650 284 Blois      | SA                                       | Directeur général (CA du 12/07/2023)                                                                             | Pas de durée                           |
|                                                | Owello                                  | 881 191 910 Nanterre   | SAS                                      | Administrateur (24.05.2022)                                                                                      | 24/05/2025                             |
|                                                | LifeSquare                              | 808 493 472 Paris      | SAS                                      | Administrateur (pacte 01.08.2023)                                                                                | Pas de durée                           |
|                                                | SIPAREX ASSOCIES                        | 354 024 838 Lyon       | SA                                       | RP de MH Investissements Privés -<br>administrateur (13/06/2024)                                                 | AG 2027                                |
|                                                | MDDPJS                                  | 811 593 235 RCS Paris  | SCI                                      | Gérant et associé                                                                                                | Pas de durée                           |

Mandats BESOMBES Pierre-Jean 31.12.2024

1 Juridique Corporate et Partenariats  
Mission interne

## RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES









## COMPTES ANNUELS

Pour rappel il s'agit du premier exercice et de la première clôture réalisés selon les normes du règlement ANC 2020-07.

L'article 3 de ce règlement dispose :

Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

# BILAN

## Actif

|                                                                                    | 31-12-2024            | *29-12-2023 |
|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------|
| Devise                                                                             | EUR                   | EUR         |
| <b>Immobilisations corporelles nettes</b>                                          | -                     | -           |
| <b>Titres financiers</b>                                                           |                       |             |
| <b>Actions et valeurs assimilées (A) <sup>(1)</sup></b>                            | <b>797 023 828,35</b> | -           |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé                                     | 797 023 828,35        | -           |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé                                 | -                     | -           |
| <b>Obligations convertibles en actions (B) <sup>(1)</sup></b>                      | -                     | -           |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé                                     | -                     | -           |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé                                 | -                     | -           |
| <b>Obligations et valeurs assimilées (C) <sup>(1)</sup></b>                        | -                     | -           |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé                                     | -                     | -           |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé                                 | -                     | -           |
| <b>Titres de créances (D)</b>                                                      | -                     | -           |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé                                     | -                     | -           |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé                                 | -                     | -           |
| <b>Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)</b>                               | -                     | -           |
| OPCVM                                                                              | -                     | -           |
| FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne                    | -                     | -           |
| Autres OPC et fonds d'investissement                                               | -                     | -           |
| <b>Dépôts (F)</b>                                                                  | -                     | -           |
| <b>Instruments financiers à terme (G)</b>                                          | -                     | -           |
| <b>Opérations temporaires sur titres (H)</b>                                       | -                     | -           |
| Créances représentatives de titres financiers reçus en pension                     | -                     | -           |
| Créances représentatives de titres donnés en garantie                              | -                     | -           |
| Créances représentatives de titres financiers prêtés                               | -                     | -           |
| Titres financiers empruntés                                                        | -                     | -           |
| Titres financiers donnés en pension                                                | -                     | -           |
| Autres opérations temporaires                                                      | -                     | -           |
| <b>Prêts (I)</b>                                                                   | -                     | -           |
| <b>Autres actifs éligibles (J)</b>                                                 | -                     | -           |
| <b>Sous-total actifs éligibles I =<br/>(A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)</b> | <b>797 023 828,35</b> | -           |
| <b>Créances et comptes d'ajustement actifs</b>                                     | <b>1 520 679,99</b>   | -           |
| <b>Comptes financiers</b>                                                          | <b>5 525 867,44</b>   | -           |
| <b>Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II</b>                        | <b>7 046 547,43</b>   | -           |
| <b>Total Actif I + II</b>                                                          | <b>804 070 375,78</b> | -           |

\* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

<sup>(1)</sup> Les autres actifs sont les actifs autres que les actifs éligibles tels que définis par le règlement ou les statuts de l'OPC à capital variable qui sont nécessaires à leur fonctionnement.

## BILAN

## Passif

|                                                                         | 31-12-2024            | *29-12-2023 |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------|
| Devise                                                                  | EUR                   | EUR         |
| <b>Capitaux propres :</b>                                               |                       |             |
| Capital                                                                 | 736 076 423,97        | -           |
| Report à nouveau sur revenu net                                         | -                     | -           |
| Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes              | -                     | -           |
| Résultat net de l'exercice                                              | 67 278 960,55         | -           |
| <b>Capitaux propres I</b>                                               | <b>803 355 384,52</b> | -           |
| <b>Passifs de financement II <sup>(1)</sup></b>                         | -                     | -           |
| <b>Capitaux propres et passifs de financement (I+II) <sup>(1)</sup></b> | -                     | -           |
| <b>Passifs éligibles :</b>                                              |                       |             |
| <b>Instruments financiers (A)</b>                                       | -                     | -           |
| Opérations de cession sur instruments financiers                        | -                     | -           |
| Opérations temporaires sur titres financiers                            | -                     | -           |
| <b>Instruments financiers à terme (B)</b>                               | -                     | -           |
| <b>Emprunts</b>                                                         | -                     | -           |
| <b>Autres passifs éligibles (C)</b>                                     | -                     | -           |
| <b>Sous-total passifs éligibles III = A + B + C</b>                     | -                     | -           |
| <b>Autres passifs :</b>                                                 |                       |             |
| <b>Dettes et comptes d'ajustement passifs</b>                           | <b>714 991,26</b>     | -           |
| <b>Concours bancaires</b>                                               | -                     | -           |
| <b>Sous-total autres passifs IV</b>                                     | <b>714 991,26</b>     | -           |
| <b>Total Passifs: I + II + III + IV</b>                                 | <b>804 070 375,78</b> | -           |

\* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

<sup>(1)</sup> Cette rubrique est facultative, et ne concerne que les OFS. Les passifs de financement sont les passifs émis par l'OFS autres que les parts ou actions.

# COMPTE DE RÉSULTAT

|                                                                             | 31-12-2024            | *29-12-2023 |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------|
| Devise                                                                      | EUR                   | EUR         |
| <b>Revenus financiers nets</b>                                              |                       |             |
| <b>Produits sur opérations financières</b>                                  |                       |             |
| Produits sur actions                                                        | 18 521 053,16         | -           |
| Produits sur obligations                                                    | -                     | -           |
| Produits sur titres de créance                                              | -                     | -           |
| Produits sur des parts d'OPC *                                              | -                     | -           |
| Produits sur instruments financiers à terme                                 | -                     | -           |
| Produits sur opérations temporaires sur titres                              | -                     | -           |
| Produits sur prêts et créances                                              | -                     | -           |
| Produits sur autres actifs et passifs éligibles                             | -                     | -           |
| Autres produits financiers                                                  | 101 399,31            | -           |
| <b>Sous-total Produits sur opérations financières</b>                       | <b>18 622 452,47</b>  | <b>-</b>    |
| <b>Charges sur opérations financières</b>                                   |                       |             |
| Charges sur opérations financières                                          | -                     | -           |
| Charges sur instruments financiers à terme                                  | -                     | -           |
| Charges sur opérations temporaires sur titres                               | -                     | -           |
| Charges sur emprunts                                                        | -                     | -           |
| Charges sur autres actifs et passifs éligibles                              | -                     | -           |
| Charges sur passifs de financement                                          | -                     | -           |
| Autres charges financières                                                  | -69 604,76            | -           |
| <b>Sous-total charges sur opérations financières</b>                        | <b>-69 604,76</b>     | <b>-</b>    |
| <b>Total Revenus financiers nets (A)</b>                                    | <b>18 552 847,71</b>  | <b>-</b>    |
| <b>Autres produits :</b>                                                    |                       |             |
| Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC                      | -                     | -           |
| Versements en garantie de capital ou de performance                         | -                     | -           |
| Autres produits                                                             | -                     | -           |
| <b>Autres charges :</b>                                                     |                       |             |
| Frais de gestion de la société de gestion                                   | -11 323 973,71        | -           |
| Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement                 | -                     | -           |
| Impôts et taxes                                                             | -                     | -           |
| Autres charges                                                              | -                     | -           |
| <b>Sous-total Autres produits et Autres charges (B)</b>                     | <b>-11 323 973,71</b> | <b>-</b>    |
| <b>Sous total Revenus nets avant compte de régularisation<br/>C = A - B</b> | <b>7 228 874,00</b>   | <b>-</b>    |
| <b>Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)</b>                    | <b>-1 347 498,07</b>  | <b>-</b>    |
| <b>Sous-total revenus nets I = C + D</b>                                    | <b>5 881 375,93</b>   | <b>-</b>    |

\* Conformément aux principes de la transparence fiscale, les produits des parts d'OPC ont pu être retraités en fonction des revenus sous-jacents.

## COMPTE DE RÉSULTAT *(suite)*

|                                                                                              | 31-12-2024            | *29-12-2023 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------|
| Devise                                                                                       | EUR                   | EUR         |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :</b>               |                       |             |
| Plus et moins-values réalisées                                                               | -4 252 798,43         | -           |
| Frais de transactions externes et frais de cession                                           | -3 085 949,80         | -           |
| Frais de recherche                                                                           | -                     | -           |
| Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs                                | -                     | -           |
| Indemnités d'assurance perçues                                                               | -                     | -           |
| Versements en garantie de capital ou de performance reçus                                    | -                     | -           |
| <b>Sous total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations E</b>    | <b>-7 338 748,23</b>  | <b>-</b>    |
| <b>Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F</b>                           | <b>5 638 298,34</b>   | <b>-</b>    |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F</b>                                      | <b>-1 700 449,89</b>  | <b>-</b>    |
| <b>Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :</b>                |                       |             |
| Variation des plus ou moins-values latentes yc les écarts de change sur les actifs éligibles | 80 936 562,43         | -           |
| Écarts de change sur les comptes financiers en devises                                       | 49 749,21             | -           |
| Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir                               | -                     | -           |
| Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs                                | -                     | -           |
| <b>Sous total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisation G</b>      | <b>80 986 311,64</b>  | <b>-</b>    |
| <b>Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H</b>                            | <b>-17 888 277,13</b> | <b>-</b>    |
| <b>Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H</b>                                      | <b>63 098 034,51</b>  | <b>-</b>    |
| <b>Acomptes :</b>                                                                            |                       |             |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice J                                    | -                     | -           |
| Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice K           | -                     | -           |
| <b>Total acomptes versés au titre de l'exercice IV = J + K</b>                               | <b>-</b>              | <b>-</b>    |
| <b>Impôt sur le résultat V</b>                                                               | <b>-</b>              | <b>-</b>    |
| <b>Résultat net I + II + III - IV - V</b>                                                    | <b>67 278 960,55</b>  | <b>-</b>    |

\* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.



## ANNEXE



## STRATÉGIE ET PROFIL DE GESTION

### Objectif de gestion :

Le compartiment GemEquity est un fonds dynamique recherchant la performance à long terme à travers l'exposition sur les valeurs majoritairement issues des pays émergents (Asie, Amérique Latine, Caraïbes, Europe de l'Est – y compris la Russie et les pays de l'ex-URSS, Moyen Orient, Afrique), dont 90% au moins dans des valeurs sélectionnées sur la base de critères extra-financiers selon une méthodologie ISR, découlant de tendances affectant durablement la société et l'économie par la prise en compte d'aspects environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG »).

## TABLEAU DES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

| Exprimés en EUR                                                                      | 31-12-2024            | 29-12-2023        | 30-12-2022        | 31-12-2021        | 31-12-2020        |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Actif net total</b>                                                               | <b>803 355 384,52</b> | 980 018 706,93    | 948 282 486,73    | 1 518 919 022,65  | 1 280 642 555,45  |
|                                                                                      | <b>31-12-2024</b>     | <b>29-12-2023</b> | <b>30-12-2022</b> | <b>31-12-2021</b> | <b>31-12-2020</b> |
| <b>ACTION I</b>                                                                      |                       |                   |                   |                   |                   |
| <b>FR0011274984</b>                                                                  |                       |                   |                   |                   |                   |
| Nombre de parts ou actions                                                           | <b>1 570 829,585</b>  | 1 885 941,648     | 2 104 926,129     | 2 564 296,327     | 2 444 044,012     |
| Valeur liquidative unitaire                                                          | <b>198,55</b>         | 181,63            | 177,80            | 238,86            | 234,04            |
| Distribution unitaire sur revenu net (y compris acomptes)                            | -                     | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris acomptes) | -                     | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) <sup>(1)</sup>    | -                     | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Capitalisation unitaire <sup>(2)</sup>                                               | <b>1,35</b>           | -15,82            | -12,26            | 23,45             | 5,97              |

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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.

|                                                                                         | 31-12-2024  | 29-12-2023  | 30-12-2022  | 31-12-2021  | 31-12-2020  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>ACTION IU</b>                                                                        |             |             |             |             |             |
| <b>FR0013082666</b>                                                                     |             |             |             |             |             |
| Nombre de parts ou actions                                                              | 144 725,741 | 173 330,002 | 207 456,598 | 253 810,491 | 164 539,579 |
| Valeur liquidative unitaire                                                             | 153,01      | 149,34      | 141,14      | 202,16      | 213,06      |
| Distribution unitaire sur revenu net<br>(y compris acomptes)                            | -           | -           | -           | -           | -           |
| Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes<br>(y compris acomptes) | -           | -           | -           | -           | -           |
| Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur<br>(personnes physiques) <sup>(1)</sup>    | -           | -           | -           | -           | -           |
| Capitalisation unitaire <sup>(2)</sup>                                                  | 1,01        | -11,77      | -           | -           | -           |

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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.

|                                                                                         | 31-12-2024 | 29-12-2023 | 30-12-2022 | 31-12-2021 | 31-12-2020 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>ACTION K</b>                                                                         |            |            |            |            |            |
| <b>FR0013342300</b>                                                                     |            |            |            |            |            |
| Nombre de parts ou actions                                                              | 20 829,371 | 29 693,906 | 48 028,188 | 57 824,827 | 56 539,002 |
| Valeur liquidative unitaire                                                             | 120,04     | 109,81     | 107,49     | 144,41     | 141,44     |
| Distribution unitaire sur revenu net<br>(y compris acomptes)                            | -          | -          | -          | -          | -          |
| Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes<br>(y compris acomptes) | -          | -          | -          | -          | -          |
| Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur<br>(personnes physiques) <sup>(1)</sup>    | -          | -          | -          | -          | -          |
| Capitalisation unitaire <sup>(2)</sup>                                                  | 0,82       | -9,56      | -7,41      | 14,23      | 3,58       |

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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.

|                                                                                         | 31-12-2024   | 29-12-2023    | 30-12-2022  | 31-12-2021 | 31-12-2020 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------|-------------|------------|------------|
| <b>ACTION MH</b>                                                                        |              |               |             |            |            |
| <b>FR001400CCX3</b>                                                                     |              |               |             |            |            |
| Nombre de parts ou actions                                                              | 1 937 499,00 | 1 937 499,000 | 995 001,000 | -          | -          |
| Valeur liquidative unitaire                                                             | 111,67       | 101,80        | 99,31       | -          | -          |
| Distribution unitaire sur revenu net<br>(y compris acomptes)                            | -            | -             | -           | -          | -          |
| Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes<br>(y compris acomptes) | -            | -             | -           | -          | -          |
| Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur<br>(personnes physiques) <sup>(1)</sup>    | -            | -             | -           | -          | -          |
| Capitalisation unitaire <sup>(2)</sup>                                                  | 1,15         | -8,50         | -1,00       | -          | -          |

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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.

|                                                                                         | 31-12-2024 | 29-12-2023 | 30-12-2022 | 31-12-2021 | 31-12-2020  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|-------------|
| <b>ACTION N</b>                                                                         |            |            |            |            |             |
| <b>FR0013519931</b>                                                                     |            |            |            |            |             |
| Nombre de parts ou actions                                                              | 57 400,301 | 71 166,964 | 51 209,482 | 41 698,804 | 17 496 ,164 |
| Valeur liquidative unitaire                                                             | 107,22     | 98,18      | 96,21      | 129,38     | 126,90      |
| Distribution unitaire sur revenu net<br>(y compris acomptes)                            | -          | -          | -          | -          | -           |
| Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes<br>(y compris acomptes) | -          | -          | -          | -          | -           |
| Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur<br>(personnes physiques) <sup>(1)</sup>    | -          | -          | -          | -          | -           |
| Capitalisation unitaire <sup>(2)</sup>                                                  | 0,62       | -8,65      | -6,74      | 12,57      | 6,56        |

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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.

|                                                                                         | 31-12-2024    | 29-12-2023    | 30-12-2022    | 31-12-2021    | 31-12-2020    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>ACTION R</b>                                                                         |               |               |               |               |               |
| <b>FR0011268705</b>                                                                     |               |               |               |               |               |
| Nombre de parts ou actions                                                              | 1 128 159,297 | 1 497 327,878 | 1 703 320,690 | 1 756 820,318 | 1 182 704,581 |
| Valeur liquidative unitaire                                                             | 176,53        | 163,20        | 161,44        | 219,17        | 217,04        |
| Distribution unitaire sur revenu net<br>(y compris acomptes)                            | -             | -             | -             | -             | -             |
| Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes<br>(y compris acomptes) | -             | -             | -             | -             | -             |
| Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur<br>(personnes physiques) <sup>(1)</sup>    | -             | -             | -             | -             | -             |
| Capitalisation unitaire <sup>(2)</sup>                                                  | -0,64         | -16,00        | -13,06        | 19,22         | 3,98          |

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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.

|                                                                                         | 31-12-2024 | 29-12-2023 | 30-12-2022 | 31-12-2021 | 31-12-2020 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>ACTION RU</b>                                                                        |            |            |            |            |            |
| <b>FR0013082658</b>                                                                     |            |            |            |            |            |
| Nombre de parts ou actions                                                              | 12 886,404 | 18 170,061 | 27 003,918 | 44 242,401 | 49 212,342 |
| Valeur liquidative unitaire                                                             | 153,91     | 151,82     | 144,99     | 209,85     | 223,52     |
| Distribution unitaire sur revenu net<br>(y compris acomptes)                            | -          | -          | -          | -          | -          |
| Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes<br>(y compris acomptes) | -          | -          | -          | -          | -          |
| Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur<br>(personnes physiques) <sup>(1)</sup>    | -          | -          | -          | -          | -          |
| Capitalisation unitaire <sup>(2)</sup>                                                  | -0,54      | -13,47     | -10,99     | 16,24      | 2,93       |

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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.

|                                                                                         | 31-12-2024 | 29-12-2023  | 30-12-2022  | 31-12-2021  | 31-12-2020  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>ACTION SU</b>                                                                        |            |             |             |             |             |
| <b>FR0013246444</b>                                                                     |            |             |             |             |             |
| Nombre de parts ou actions                                                              | 33 858,761 | 134 672,661 | 137 172,661 | 292 213,761 | 265 704,386 |
| Valeur liquidative unitaire                                                             | 1 344,19   | 1 310,02    | 1 236,24    | 1 768,01    | 1 860,62    |
| Distribution unitaire sur revenu net<br>(y compris acomptes)                            | -          | -           | -           | -           | -           |
| Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes<br>(y compris acomptes) | -          | -           | -           | -           | -           |
| Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur<br>(personnes physiques) <sup>(1)</sup>    | -          | -           | -           | -           | -           |
| Capitalisation unitaire <sup>(2)</sup>                                                  | 10,78      | -101,45     | -77,94      | 155,84      | 69,48       |

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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.

|                                                                                         | 31-12-2024 | 29-12-2023 | 30-12-2022 | 31-12-2021 | 31-12-2020 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>ACTION Y USD</b>                                                                     |            |            |            |            |            |
| <b>FR001400EWR9</b>                                                                     |            |            |            |            |            |
| Nombre de parts ou actions                                                              | -          | 10         | 10         | -          | -          |
| Valeur liquidative unitaire                                                             | -          | 1 063,95   | 1 000,00   | -          | -          |
| Distribution unitaire sur revenu net<br>(y compris acomptes)                            | -          | -          | -          | -          | -          |
| Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes<br>(y compris acomptes) | -          | -          | -          | -          | -          |
| Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur<br>(personnes physiques) <sup>(1)</sup>    | -          | -          | -          | -          | -          |
| Capitalisation unitaire <sup>(2)</sup>                                                  | -          | -78,41     | -          | -          | -          |

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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.

# RÈGLES & MÉTHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés pour la première fois sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2020-07 modifié par le règlement ANC 2022-03.

## Changements de méthodes comptables y compris de présentation en rapport avec l'application du nouveau règlement comptable relatif aux comptes annuels des organismes de placement collectif à capital variable (Règlement ANC 2020- 07 modifié)

Ce nouveau règlement impose des changements de méthodes comptables dont des modifications de présentation des comptes annuels. La comparabilité avec les comptes de l'exercice précédent ne peut donc être réalisée.

Ainsi, conformément au 2ème alinéa de l'article 3 du Règlement ANC 2020-07, les états financiers ne présentent pas les données de l'exercice précédent ; les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe.

Les changements de présentation portent essentiellement sur :

- la structure du bilan qui est désormais présentée par types d'actifs et de passifs éligibles, incluant les prêts et les emprunts ;
- la structure du compte de résultat qui est profondément modifiée ; le compte de résultat incluant notamment : les écarts de change sur comptes financiers , les plus ou moins-values latentes, les plus et moins-values réalisées et les frais de transactions ;
- la suppression du tableau de hors-bilan (une partie des informations sur les éléments de ce tableau figurent dorénavant dans les annexes) ;
- la suppression de l'option de comptabilisation des frais inclus au prix de revient (sans effet rétroactif pour les fonds appliquant anciennement la méthode des frais inclus) ;
- la distinction des obligations convertibles des autres obligations, ainsi que leurs enregistrements comptables respectifs ;
- une nouvelle classification des fonds cibles détenus en portefeuille selon le modèle : OPCVM / FIA / Autres ;
- la comptabilisation des engagements sur changes à terme qui n'est plus faite au niveau du bilan mais au niveau du hors-bilan, avec une information sur les changes à terme couvrant une part spécifique ;
- l'ajout d'informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés ;
- la présentation de l'inventaire qui distingue désormais les actifs et passifs éligibles et les instruments financiers à terme ;
- l'adoption d'un modèle de présentation unique pour tous les types d'OPC ;
- la suppression de l'agrégation des comptes pour les fonds à compartiments.

## Règles et méthodes comptables appliquées au cours de l'exercice

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent (sous réserve des changements décrits ci-avant) :

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

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

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

La durée de l'exercice est de 12 mois.

## 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 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'OPCVM 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 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 société de gestion. Ces évaluations et leur justification sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

La crise liée au conflit entre la Russie et l'Ukraine crée des conditions particulières pour la valorisation des instruments financiers exposés à ces pays. En effet, la société de gestion a été conduite à mettre en place une politique de valorisation particulière pour ces instruments afin de tenir compte :

- de la fermeture de marchés financiers de certains pays,
- des incertitudes pesant sur les recouvrements à venir de titres de créances sur ces états,
- des incertitudes pesant sur les recouvrements à venir de titres de créances d'entreprises dont le siège social se situe dans ces pays, ou dont l'activité est significativement exposée ou dépendante de ces pays.
- des mesures exceptionnelles prises dans le cadre des sanctions contre la Russie,

Compte tenu de la nature des titres dans le portefeuille du compartiment GemEquity, la société de gestion a décidé de les valoriser à zéro depuis le 09/03/2022.

Les évaluations ainsi retenues présentent des incertitudes et ne sauraient présenter le même degré de précision que celles provenant de cours issus de cotations sur des marchés réglementés. En conséquence, il pourrait exister un écart significatif entre les valeurs retenues, évaluées comme indiqué ci-dessus, et les prix auxquels seraient effectivement réalisées les cessions si une part de ces actifs en portefeuille devait être cédée à brève échéance. La valeur de ces titres peut également dépendre d'éventuels recouvrements à venir.

## **B - Modalités pratiques**

• Les actions et les obligations sont évaluées sur la base des cours extraits de la base de données Finalim et Bloomberg en fonction de leur place de cotation. Les possibilités de recherche sont complétées par "Fin'xs" de Télékurs et "Securities 3000" de Reuters :

- 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

**Devise de comptabilité**

Euro.

**Indication des changements comptables soumis à l'information particulière des porteurs**

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

**Indication des autres changements soumis à l'information particulière des porteurs *(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 de parts**

Capitalisation du résultat net et des plus-values nettes réalisées pour actions R, I, R USD, I USD, S USD, Y USD, K, N, MH.

Distribution des sommes distribuables pour actions D.

## EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES AU COURS DE L'EXERCICE

|                                                                                                 | 31-12-2024            | *29-12-2023 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------|
| Devise                                                                                          | EUR                   | EUR         |
| <b>Capitaux propres début d'exercice</b>                                                        | <b>980 018 706,93</b> | -           |
| <b>Flux de l'exercice :</b>                                                                     |                       |             |
| Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC) <sup>(1)</sup> | 204 804 724,14        | -           |
| Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)                             | -462 344 483,96       | -           |
| Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation                                      | 7 228 874,00          | -           |
| Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation                           | -7 338 748,23         | -           |
| Variation des plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation                      | 80 986 311,64         | -           |
| Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets                                           | -                     | -           |
| Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes                  | -                     | -           |
| Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets                                         | -                     | -           |
| Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes                | -                     | -           |
| Autres éléments                                                                                 | -                     | -           |
| <b>Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)</b>                                         | <b>803 355 384,52</b> | -           |

\* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

<sup>(1)</sup> Cette rubrique intègre également les montants appelés pour les sociétés de capital investissement.

## EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS OU ACTIONS AU COURS DE L'EXERCICE

### ACTION I

| FR0011274984                                  | En parts ou actions | En montant            |
|-----------------------------------------------|---------------------|-----------------------|
| Parts ou actions souscrites durant l'exercice | 198 614,932         | 39 213 759,66         |
| Parts ou actions rachetées durant l'exercice  | -513 726,995        | -99 503 301,62        |
| <b>Solde net des souscriptions/rachats</b>    | <b>-315 112,063</b> | <b>-60 289 541,96</b> |
| <b>ACTION I</b>                               |                     | <b>En montant</b>     |
| Commissions de souscription acquises          |                     | -                     |
| Commissions de rachat acquises                |                     | -                     |
| <b>Total des commissions acquises</b>         |                     | <b>-</b>              |

### ACTION IU

| FR0013082666                                  | En parts ou actions | En montant           |
|-----------------------------------------------|---------------------|----------------------|
| Parts ou actions souscrites durant l'exercice | 17 863,667          | 2 452 415,61         |
| Parts ou actions rachetées durant l'exercice  | -46 467,928         | -6 683 588,73        |
| <b>Solde net des souscriptions/rachats</b>    | <b>-28 604,261</b>  | <b>-4 231 173,12</b> |
| <b>ACTION IU</b>                              |                     | <b>En montant</b>    |
| Commissions de souscription acquises          |                     | -                    |
| Commissions de rachat acquises                |                     | -                    |
| <b>Total des commissions acquises</b>         |                     | <b>-</b>             |

### ACTION K

| FR0013342300                                  | En parts ou actions | En montant           |
|-----------------------------------------------|---------------------|----------------------|
| Parts ou actions souscrites durant l'exercice | 702,863             | 80 339,01            |
| Parts ou actions rachetées durant l'exercice  | -9 567,398          | -1 123 055,99        |
| <b>Solde net des souscriptions/rachats</b>    | <b>-8 864,535</b>   | <b>-1 042 716,98</b> |
| <b>ACTION K</b>                               |                     | <b>En montant</b>    |
| Commissions de souscription acquises          |                     | -                    |
| Commissions de rachat acquises                |                     | -                    |
| <b>Total des commissions acquises</b>         |                     | <b>-</b>             |

**ACTION MH**

| <b>FR001400CCX3</b>                           | <b>En parts ou actions</b> | <b>En montant</b> |
|-----------------------------------------------|----------------------------|-------------------|
| Parts ou actions souscrites durant l'exercice | 1 273 001                  | 141 124 890,86    |
| Parts ou actions rachetées durant l'exercice  | -1 273 001                 | -141 124 890,86   |
| <b>Solde net des souscriptions/rachats</b>    | <b>-</b>                   | <b>-</b>          |
| <b>ACTION MH</b>                              |                            | <b>En montant</b> |
| Commissions de souscription acquises          |                            | -                 |
| Commissions de rachat acquises                |                            | -                 |
| <b>Total des commissions acquises</b>         |                            | <b>-</b>          |

**ACTION N**

| <b>FR0013519931</b>                           | <b>En parts ou actions</b> | <b>En montant</b>    |
|-----------------------------------------------|----------------------------|----------------------|
| Parts ou actions souscrites durant l'exercice | 17 098,24                  | 1 685 993,78         |
| Parts ou actions rachetées durant l'exercice  | -30 864,903                | -3 127 598,63        |
| <b>Solde net des souscriptions/rachats</b>    | <b>-13 766,663</b>         | <b>-1 441 604,85</b> |
| <b>ACTION N</b>                               |                            | <b>En montant</b>    |
| Commissions de souscription acquises          |                            | -                    |
| Commissions de rachat acquises                |                            | -                    |
| <b>Total des commissions acquises</b>         |                            | <b>-</b>             |

**ACTION R**

| <b>FR0011268705</b>                           | <b>En parts ou actions</b> | <b>En montant</b>     |
|-----------------------------------------------|----------------------------|-----------------------|
| Parts ou actions souscrites durant l'exercice | 117 199,384                | 19 994 405,85         |
| Parts ou actions rachetées durant l'exercice  | -486 367,965               | -83 576 181,59        |
| <b>Solde net des souscriptions/rachats</b>    | <b>-369 168,581</b>        | <b>-63 581 775,74</b> |
| <b>ACTION R</b>                               |                            | <b>En montant</b>     |
| Commissions de souscription acquises          |                            | -                     |
| Commissions de rachat acquises                |                            | -                     |
| <b>Total des commissions acquises</b>         |                            | <b>-</b>              |

**ACTION RU**

| <b>FR0013082658</b>                           | <b>En parts ou actions</b> | <b>En montant</b>  |
|-----------------------------------------------|----------------------------|--------------------|
| Parts ou actions souscrites durant l'exercice | 1 706                      | 252 919,37         |
| Parts ou actions rachetées durant l'exercice  | -6 989,657                 | -994 553,02        |
| <b>Solde net des souscriptions/rachats</b>    | <b>-5 283,657</b>          | <b>-741 633,65</b> |
| <b>ACTION RU</b>                              |                            | <b>En montant</b>  |
| Commissions de souscription acquises          |                            | -                  |
| Commissions de rachat acquises                |                            | -                  |
| <b>Total des commissions acquises</b>         |                            | <b>-</b>           |

**ACTION SU**

| <b>FR0013246444</b>                           | <b>En parts ou actions</b> | <b>En montant</b>      |
|-----------------------------------------------|----------------------------|------------------------|
| Parts ou actions souscrites durant l'exercice | -                          | -                      |
| Parts ou actions rachetées durant l'exercice  | -100 813,9                 | -126 200 922,67        |
| <b>Solde net des souscriptions/rachats</b>    | <b>-100 813,9</b>          | <b>-126 200 922,67</b> |
| <b>ACTION SU</b>                              |                            | <b>En montant</b>      |
| Commissions de souscription acquises          |                            | -                      |
| Commissions de rachat acquises                |                            | -                      |
| <b>Total des commissions acquises</b>         |                            | <b>-</b>               |

**ACTION Y USD**

| <b>FR001400EWR9</b>                           | <b>En parts ou actions</b> | <b>En montant</b> |
|-----------------------------------------------|----------------------------|-------------------|
| Parts ou actions souscrites durant l'exercice | -                          | -                 |
| Parts ou actions rachetées durant l'exercice  | -10                        | -10 390,85        |
| <b>Solde net des souscriptions/rachats</b>    | <b>-10</b>                 | <b>-10 390,85</b> |
| <b>ACTION Y USD</b>                           |                            | <b>En montant</b> |
| Commissions de souscription acquises          |                            | -                 |
| Commissions de rachat acquises                |                            | -                 |
| <b>Total des commissions acquises</b>         |                            | <b>-</b>          |

## VENTILATION DE L'ACTIF NET PAR NATURE DE PARTS OU ACTIONS

| Code ISIN de la part ou action | Libellé de la part ou action | Affectation des sommes distribuables | Devise de la part ou action | Actif net de la part ou action<br>EUR | Nombre de parts ou actions | Valeur liquidative |
|--------------------------------|------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|----------------------------|--------------------|
| FR0011274984                   | ACTION I                     | Capitalisable                        | EUR                         | 311 899 615,64                        | 1 570 829,585              | 198,55             |
| FR0013082666                   | ACTION IU                    | Capitalisable                        | USD                         | 21 386 707,53                         | 144 725,741                | 153,01             |
| FR0013342300                   | ACTION K                     | Capitalisable                        | EUR                         | 2 500 504,00                          | 20 829,371                 | 120,04             |
| FR001400CCX3                   | ACTION MH                    | Capitalisable                        | EUR                         | 216 379 437,96                        | 1 937 499                  | 111,67             |
| FR0013519931                   | ACTION N                     | Capitalisable                        | EUR                         | 6 154 720,58                          | 57 400,301                 | 107,22             |
| FR0011268705                   | ACTION R                     | Capitalisable                        | EUR                         | 199 164 452,99                        | 1 128 159,297              | 176,53             |
| FR0013082658                   | ACTION RU                    | Capitalisable                        | USD                         | 1 915 477,48                          | 12 886,404                 | 153,91             |
| FR0013246444                   | ACTION SU                    | Capitalisable                        | USD                         | 43 954 468,34                         | 33 858,761                 | 1 344,19           |
| FR001400EWR9                   | ACTION Y USD                 | Capitalisable                        | USD                         | -                                     | -                          | -                  |

## EXPOSITIONS DIRECTES ET INDIRECTES SUR LES DIFFÉRENTS MARCHÉS

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

| Exprimés en milliers d'EUR                       | Exposition<br>+/- | Ventilation des expositions significatives par pays |                       |            |            |            |
|--------------------------------------------------|-------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------|------------|------------|------------|
|                                                  |                   | Inde+/-                                             | Caïmanes, Îles<br>+/- | Taiwan+/-  | Corée+/-   | Chine+/-   |
| <b>Actif</b>                                     |                   |                                                     |                       |            |            |            |
| Actions et valeurs assimilées                    | 797 023,83        | 162 133,27                                          | 150 211,49            | 143 651,10 | 85 974,35  | 64 030,17  |
| Opérations temporaires sur titres                | -                 | -                                                   | -                     | -          | -          | -          |
| <b>Passif</b>                                    |                   |                                                     |                       |            |            |            |
| Opérations de cession sur instruments financiers | -                 | -                                                   | -                     | -          | -          | -          |
| Opérations temporaires sur titres                | -                 | -                                                   | -                     | -          | -          | -          |
| <b>Hors-bilan</b>                                |                   |                                                     |                       |            |            |            |
| Futures                                          | -                 | N/A                                                 | N/A                   | N/A        | N/A        | N/A        |
| Options                                          | -                 | N/A                                                 | N/A                   | N/A        | N/A        | N/A        |
| Swaps                                            | -                 | N/A                                                 | N/A                   | N/A        | N/A        | N/A        |
| Autres instruments financiers                    | -                 | N/A                                                 | N/A                   | N/A        | N/A        | N/A        |
| <b>Total</b>                                     | <b>797 023,83</b> | <b>N/A</b>                                          | <b>N/A</b>            | <b>N/A</b> | <b>N/A</b> | <b>N/A</b> |

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

| Exprimés en milliers d'EUR | Exposition<br>+/- | Décomposition de l'exposition par maturité |            |          | Décomposition par niveau de deltas |          |
|----------------------------|-------------------|--------------------------------------------|------------|----------|------------------------------------|----------|
|                            |                   | <= 1 an                                    | 1<X<=5 ans | > 5 ans  | <= 0,6                             | 0,6<X<=1 |
| -                          | -                 | -                                          | -          | -        | -                                  | -        |
| -                          | -                 | -                                          | -          | -        | -                                  | -        |
| -                          | -                 | -                                          | -          | -        | -                                  | -        |
| -                          | -                 | -                                          | -          | -        | -                                  | -        |
| -                          | -                 | -                                          | -          | -        | -                                  | -        |
| Autres                     | -                 | -                                          | -          | -        | -                                  | -        |
| <b>Total</b>               | <b>-</b>          | <b>-</b>                                   | <b>-</b>   | <b>-</b> | <b>-</b>                           | <b>-</b> |



Exposition directe sur le marché de taux *(hors obligations convertibles)*

| Exprimés en milliers d'EUR                       | Exposition<br>+/- | Ventilation par nature de taux |                                      |                    |                                                 |
|--------------------------------------------------|-------------------|--------------------------------|--------------------------------------|--------------------|-------------------------------------------------|
|                                                  |                   | Taux fixe<br>+/-               | Taux variable<br>ou révisable<br>+/- | Taux indexé<br>+/- | Autre ou sans<br>contrepartie de<br>taux<br>+/- |
| <b>Actif</b>                                     |                   |                                |                                      |                    |                                                 |
| Dépôts                                           | -                 | -                              | -                                    | -                  | -                                               |
| Obligations                                      | -                 | -                              | -                                    | -                  | -                                               |
| Titres de créances                               | -                 | -                              | -                                    | -                  | -                                               |
| Opérations temporaires sur titres                | -                 | -                              | -                                    | -                  | -                                               |
| Comptes financiers                               | <b>5 525,87</b>   | -                              | -                                    | -                  | 5 525,87                                        |
| <b>Passif</b>                                    |                   |                                |                                      |                    |                                                 |
| Opérations de cession sur instruments financiers | -                 | -                              | -                                    | -                  | -                                               |
| Opérations temporaires sur titres                | -                 | -                              | -                                    | -                  | -                                               |
| Comptes financiers                               | -                 | -                              | -                                    | -                  | -                                               |
| Emprunts                                         | -                 | -                              | -                                    | -                  | -                                               |
| <b>Hors-bilan</b>                                |                   |                                |                                      |                    |                                                 |
| Futures                                          | <b>N/A</b>        | -                              | -                                    | -                  | -                                               |
| Options                                          | <b>N/A</b>        | -                              | -                                    | -                  | -                                               |
| Swaps                                            | <b>N/A</b>        | -                              | -                                    | -                  | -                                               |
| Autres instruments financiers                    | <b>N/A</b>        | -                              | -                                    | -                  | -                                               |
| <b>Total</b>                                     | <b>N/A</b>        | -                              | -                                    | -                  | <b>5 525,87</b>                                 |

## Exposition directe sur le marché de taux (*hors obligations convertibles*) ventilation par maturité

|                                                  | Ventilation par durée résiduelle |                   |                      |                  |                  |                   |                |
|--------------------------------------------------|----------------------------------|-------------------|----------------------|------------------|------------------|-------------------|----------------|
| <i>Exprimés en milliers d'EUR</i>                | 0 - 3 mois<br>+/-                | 3 - 6 mois<br>+/- | 6 mois - 1 an<br>+/- | 1 - 3 ans<br>+/- | 3 - 5 ans<br>+/- | 5 - 10 ans<br>+/- | >10 ans<br>+/- |
| <b>Actif</b>                                     |                                  |                   |                      |                  |                  |                   |                |
| Dépôts                                           | -                                | -                 | -                    | -                | -                | -                 | -              |
| Obligations                                      | -                                | -                 | -                    | -                | -                | -                 | -              |
| Titres de créances                               | -                                | -                 | -                    | -                | -                | -                 | -              |
| Opérations temporaires sur titres                | -                                | -                 | -                    | -                | -                | -                 | -              |
| Comptes financiers                               | 5 525,87                         | -                 | -                    | -                | -                | -                 | -              |
| <b>Passif</b>                                    |                                  |                   |                      |                  |                  |                   |                |
| Opérations de cession sur instruments financiers | -                                | -                 | -                    | -                | -                | -                 | -              |
| Opérations temporaires sur titres                | -                                | -                 | -                    | -                | -                | -                 | -              |
| Comptes financiers                               | -                                | -                 | -                    | -                | -                | -                 | -              |
| Emprunts                                         | -                                | -                 | -                    | -                | -                | -                 | -              |
| <b>Hors-bilan</b>                                |                                  |                   |                      |                  |                  |                   |                |
| Futures                                          | -                                | -                 | -                    | -                | -                | -                 | -              |
| Options                                          | -                                | -                 | -                    | -                | -                | -                 | -              |
| Swaps                                            | -                                | -                 | -                    | -                | -                | -                 | -              |
| Autres instruments                               | -                                | -                 | -                    | -                | -                | -                 | -              |
| <b>Total</b>                                     | <b>5 525,87</b>                  | <b>-</b>          | <b>-</b>             | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>          | <b>-</b>       |

## Exposition directe sur le marché des devises

| <i>Exprimés en milliers d'EUR</i>                | <b>HKD+/-</b>     | <b>INR+/-</b>     | <b>TWD+/-</b>     | <b>KRW+/-</b>    | <b>Autres devises<br/>+/-</b> |
|--------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------------------|
| <b>Actif</b>                                     |                   |                   |                   |                  |                               |
| Dépôts                                           | -                 | -                 | -                 | -                | -                             |
| Actions et valeurs assimilées                    | 188 197,82        | 162 133,27        | 119 237,83        | 79 470,89        | 230 270,01                    |
| Obligations et valeurs assimilées                | -                 | -                 | -                 | -                | -                             |
| Titres de créances                               | -                 | -                 | -                 | -                | -                             |
| Opérations temporaires sur titres                | -                 | -                 | -                 | -                | -                             |
| Créances                                         | -                 | -                 | 170,29            | -                | 299,55                        |
| Comptes financiers                               | 185,82            | -                 | -                 | -                | 2 935,57                      |
| <b>Passif</b>                                    |                   |                   |                   |                  |                               |
| Opérations de cession sur instruments financiers | -                 | -                 | -                 | -                | -                             |
| Opérations temporaires sur titres                | -                 | -                 | -                 | -                | -                             |
| Dettes                                           | -                 | -                 | -                 | -                | -                             |
| Comptes financiers                               | -                 | -                 | -                 | -                | -                             |
| Emprunts                                         | -                 | -                 | -                 | -                | -                             |
| <b>Hors-bilan</b>                                |                   |                   |                   |                  |                               |
| Devises à recevoir                               | -                 | -                 | -                 | -                | -                             |
| Devises à livrer                                 | -                 | -                 | -                 | -                | -                             |
| Futures, options, swaps                          | -                 | -                 | -                 | -                | -                             |
| Autres opérations                                | -                 | -                 | -                 | -                | -                             |
| <b>Total</b>                                     | <b>188 383,64</b> | <b>162 133,27</b> | <b>119 408,12</b> | <b>79 470,89</b> | <b>233 505,13</b>             |

## Exposition directe aux marchés de crédit

| <i>Exprimés en milliers d'EUR</i>                | <b>Invest. Grade</b><br><b>+/-</b> | <b>Non Invest. Grade</b><br><b>+/-</b> | <b>Non notés</b><br><b>+/-</b> |
|--------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------|
| <b>Actif</b>                                     |                                    |                                        |                                |
| Obligations convertibles en actions              | -                                  | -                                      | -                              |
| Obligations et valeurs assimilées                | -                                  | -                                      | -                              |
| Titres de créances                               | -                                  | -                                      | -                              |
| Opérations temporaires sur titres                | -                                  | -                                      | -                              |
| <b>Passif</b>                                    |                                    |                                        |                                |
| Opérations de cession sur instruments financiers | -                                  | -                                      | -                              |
| Opérations temporaires sur titres                | -                                  | -                                      | -                              |
| <b>Hors-bilan</b>                                |                                    |                                        |                                |
| Dérivés de crédits                               | -                                  | -                                      | -                              |
| <b>Solde net</b>                                 | -                                  | -                                      | -                              |

Le classement des titres exposés directement aux marchés de taux <sup>(1)</sup> dans les catégories "INVESTMENT GRADES", "Non INVESTMENT GRADES " et "NON NOTES est alimenté des principales notations financières.

Pour chaque instrument, la notation est déterminée selon l'algorithme du 2ème meilleur rating externe le 2ème meilleur rating est celui dont la notation en valeur numérique est le second sur l'ensemble des notations trouvées dans le cas où un seul rating est disponible, ce rating est considéré comme le second meilleur.

En cas d'absence de rating, c'est la notation de l'émetteur qui est requise.

La société de gestion peut être sollicitée. Dans ce cas, les règles appliquées par celle-ci seront mentionnées.

(1) les éléments de taux d'actif et de passif sont présentés en valeur d'inventaire par cohérence avec les éléments du bilan.

Concernant les opérations temporaires, seules les cessions temporaires sont renseignées ( mises en pension, titres prêtés et titres donnés en garantie ).

Les acquisition temporaires sont exclues.

## Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

| <i>exprimés en milliers d'Euro</i>                             | <b>Valeur actuelle constitutive<br/>d'une créance</b> | <b>Valeur actuelle constitutive<br/>d'une dette</b> |
|----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| <b>Opérations figurant à l'actif du bilan</b>                  |                                                       |                                                     |
| Dépôts                                                         |                                                       |                                                     |
| Instruments financiers à terme non compensés                   |                                                       |                                                     |
| Créances représentatives de titres financiers reçus en pension |                                                       |                                                     |
| Créances représentatives de titres donnés en garantie          |                                                       |                                                     |
| Créances représentatives de titres financiers prêtés           |                                                       |                                                     |
| Titres financiers empruntés                                    |                                                       |                                                     |
| Titres reçus en garantie                                       |                                                       |                                                     |
| Titres financiers donnés en pension                            |                                                       |                                                     |
| Créances                                                       |                                                       |                                                     |
| Collatéral espèces                                             |                                                       |                                                     |
| Dépôt de garantie espèces versé                                |                                                       |                                                     |
| <b>Opérations figurant au passif du bilan</b>                  |                                                       |                                                     |
| Dettes représentatives de titres donnés en pension             |                                                       |                                                     |
| Instruments financiers à terme non compensés                   |                                                       |                                                     |
| Dettes                                                         |                                                       |                                                     |
| Collatéral espèces                                             |                                                       |                                                     |

## Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

L'OPC détient moins de 10 % de son actif net dans d'autres OPC.

## AUTRES INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN ET AU COMPTE DE RÉSULTAT

### Créances et dettes - ventilation par nature

|                                     | 31-12-2024          |
|-------------------------------------|---------------------|
| <b>Créances</b>                     |                     |
| Souscriptions à titre réductible    | -                   |
| Coupons à recevoir                  | 469 841,09          |
| Ventes à règlement différé          | 947 190,15          |
| Obligations amorties                | -                   |
| Dépôts de garantie                  | -                   |
| Frais de gestion                    | -                   |
| Souscriptions à recevoir            | 103 648,75          |
| <b>Total des créances</b>           | <b>1 520 679,99</b> |
| <b>Dettes</b>                       |                     |
| Souscriptions à payer               | -                   |
| Achats à règlement différé          | -                   |
| Frais de gestion                    | -482 675,71         |
| Dépôts de garantie                  | -                   |
| Rachats à payer                     | -232 315,55         |
| <b>Total des dettes</b>             | <b>-714 991,26</b>  |
| <b>Total des créances et dettes</b> | <b>805 688,73</b>   |

## Frais de gestion, autres frais et charges

Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement au compartiment, à l'exception des frais de transactions. Les frais de transactions incluent les frais d'intermédiation (courtage, etc...) et la commission de mouvement, le cas échéant, qui peut être perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion.

Aux frais de fonctionnement et de gestion peuvent s'ajouter

- Des commissions de surperformance. Celles-ci rémunèrent la société de gestion dès lors que le compartiment a dépassé ses objectifs. Elles sont donc facturées au compartiment ;
- Des commissions de mouvement facturées au compartiment.

Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés au compartiment se reporter au Document d'Informations Clés pour l'Investisseur.

| Frais facturés à l'OPCVM                                                                        | Assiette                           | Taux barème                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Frais de gestion financière                                                                     | Actif net                          | <b>Actions R, R USD et D:</b> 2,10% TTC maximum<br><b>Actions I, I USD et K:</b> 1,05% TTC maximum<br><b>Actions S USD:</b> 0,90% TTC maximum<br><b>Actions N:</b> 1,15% TTC maximum<br><b>Actions MH:</b> 0,70% TTC maximum<br><b>Actions Y USD:</b> 0,50% TTC maximum                                                                                                          |
| Frais administratifs externes à la société de gestion (CAC, dépositaire, distribution, avocats) |                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)                                       | Actif net                          | Non significatif *                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Commissions de mouvement                                                                        | Prélèvement sur chaque transaction | Pour la société de gestion : Néant.<br>Commission prélevée par le dépositaire :<br>Entre 6 et 80 e TTC selon le pays                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Commission de surperformance                                                                    | Actif net                          | <b>Actions R, I, K, D et N :</b><br>15% maximum de la surperformance au-delà de l'indice MSCI Emerging Markets Index, converti en euro, dividendes nets réinvestis.<br><b>Actions R USD, I USD et Y USD :</b><br>15% maximum de la surperformance au-delà de l'indice MSCI Emerging Markets Index, en USD, dividendes nets réinvestis.<br><b>Actions S USD et MH :</b><br>Néant. |

\* Le compartiment investissant moins de 10% de son actif dans d'autres OPC.

### Modalité de calcul de la commission de surperformance

Calculée selon la méthode indiquée, la commission de surperformance est mise en place sur des périodes de référence courant de la dernière valeur liquidative du mois de décembre de l'année à la dernière valeur liquidative du mois de décembre de l'année suivante. Les périodes de référence ne peuvent être inférieures à 1 an.

Partie variable liée à la surperformance : 15% TTC de la surperformance des actions I, R, I USD, R USD, Y USD, K, D et N telle que définie ci-après.

La commission de surperformance est basée sur la comparaison entre la performance du compartiment GemEquity et l'Actif Fictif réalisant la performance de l'indice de référence (MSCI Emerging Markets Index) dividendes nets réinvestis et converti en Euros pour les actions « R », « I », « K » et « D » sur la période de référence et enregistrant les mêmes mouvements de souscriptions et de rachats que le fonds réel.

En cas de performance relative positive sur l'exercice, après imputation des frais de gestion fixes, la société de gestion prélèvera une commission de surperformance au taux de 15 % TTC. Précision : L'attention des porteurs est attirée sur le fait qu'une commission de surperformance sera prélevée lorsque le fonds dépassera l'indice de référence, même si le fonds enregistre une performance négative.



En cas de performance relative négative cette sous performance sera reporté sur la période de rattrapage.

- Les frais de gestion variables ne seront perçus que si la valeur liquidative a progressé plus que l'Actif Fictif au cours de l'exercice. Dès lors que la performance depuis le début de la période de rattrapage dépasse la performance de l'indicateur de référence, une provision de 15% de cette performance est constituée.
- La commission de surperformance est provisionnée lors du calcul de chaque valeur liquidative.
- La commission de surperformance est payée annuellement à la société de gestion sur la base de la dernière valeur liquidative de l'exercice et, donc, la provision est remise à zéro tous les ans.
- En cas de rachat d'actions par un investisseur en cours d'exercice, la quote-part de la commission de surperformance est acquise à la société de gestion, et prélevée à la clôture de l'exercice.
- Chaque période de sous-performance ouvre une nouvelle période de 1 à 5 ans maximum après laquelle, si cette sous-performance vieille de 5 ans n'a pas été rattrapée, elle peut être oubliée. Si une autre année de sous-performance a eu lieu à l'intérieur de cette première période de 5 ans et qu'elle n'a pas été rattrapée à la fin de cette première période, une nouvelle période de 5 ans maximum s'ouvre à partir de cette nouvelle année en sous-performance. Chaque année de sous-performance relative doit être rattrapée sur une période de 5 ans (ou moins si elle est rattrapée plus vite). En cas de sous-performance par rapport à l'indicateur de référence, une réduction de la provision est effectuée à concurrence des dotations constituées depuis le début de chaque période de rattrapage.

Le mode de calcul des frais de gestion variables est tenu à la disposition des actionnaires.

**ACTION I**

| <b>FR0011274984</b>               | <b>31-12-2024</b> |
|-----------------------------------|-------------------|
| Frais fixes                       | 3 596 728,77      |
| Frais fixes en % actuel           | 1,05              |
| Frais variables                   | -                 |
| Frais variables en % actuel       | -                 |
| Rétrocessions de frais de gestion | -                 |

**ACTION IU**

| <b>FR0013082666</b>               | <b>31-12-2024</b> |
|-----------------------------------|-------------------|
| Frais fixes                       | 243 852,64        |
| Frais fixes en % actuel           | 1,05              |
| Frais variables                   | -                 |
| Frais variables en % actuel       | -                 |
| Rétrocessions de frais de gestion | -                 |

**ACTION K**

| <b>FR0013342300</b>               | <b>31-12-2024</b> |
|-----------------------------------|-------------------|
| Frais fixes                       | 31 235,96         |
| Frais fixes en % actuel           | 1,05              |
| Frais variables                   | -                 |
| Frais variables en % actuel       | -                 |
| Rétrocessions de frais de gestion | -                 |

**ACTION MH**

| <b>FR001400CCX3</b>               | <b>31-12-2024</b> |
|-----------------------------------|-------------------|
| Frais fixes                       | 1 473 265,38      |
| Frais fixes en % actuel           | 0,70              |
| Frais variables                   | -                 |
| Frais variables en % actuel       | -                 |
| Rétrocessions de frais de gestion | -                 |

**ACTION N**

| <b>FR0013519931</b>               | <b>31-12-2024</b> |
|-----------------------------------|-------------------|
| Frais fixes                       | 76 784,95         |
| Frais fixes en % actuel           | 1,15              |
| Frais variables                   | -                 |
| Frais variables en % actuel       | -                 |
| Rétrocessions de frais de gestion | -                 |

**ACTION R**

| <b>FR0011268705</b>               | <b>31-12-2024</b> |
|-----------------------------------|-------------------|
| Frais fixes                       | 4 777 608,81      |
| Frais fixes en % actuel           | 2,10              |
| Frais variables                   | -                 |
| Frais variables en % actuel       | -                 |
| Rétrocessions de frais de gestion | -                 |

**ACTION RU**

| <b>FR0013082658</b>               | <b>31-12-2024</b> |
|-----------------------------------|-------------------|
| Frais fixes                       | 42 307,14         |
| Frais fixes en % actuel           | 2,10              |
| Frais variables                   | -                 |
| Frais variables en % actuel       | -                 |
| Rétrocessions de frais de gestion | -                 |

**ACTION SU**

| <b>FR0013246444</b>               | <b>31-12-2024</b> |
|-----------------------------------|-------------------|
| Frais fixes                       | 1 082 170,77      |
| Frais fixes en % actuel           | 0,90              |
| Frais variables                   | -                 |
| Frais variables en % actuel       | -                 |
| Rétrocessions de frais de gestion | -                 |

**ACTION Y USD**

| <b>FR001400EWR9</b>               | <b>31-12-2024</b> |
|-----------------------------------|-------------------|
| Frais fixes                       | 19,29             |
| Frais fixes en % actuel           | 0,50              |
| Frais variables                   | -                 |
| Frais variables en % actuel       | -                 |
| Rétrocessions de frais de gestion | -                 |

## Engagements reçus et donnés

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

## Acquisitions temporaires

| Autres engagements (par nature de produit) | 31-12-2024 |
|--------------------------------------------|------------|
| Titres acquis à réméré                     | -          |
| Titres pris en pension livrée              | -          |
| Titres empruntés                           | -          |
| Titres reçus en garantie                   | -          |

## Instruments d'entités liées

|              | Code ISIN | Libellé | 31/12/2024 |
|--------------|-----------|---------|------------|
|              | -         | -       | -          |
| <b>Total</b> |           |         | -          |

## DÉTERMINATION ET VENTILATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

### Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

|                                                             | 31-12-2024          | *29-12-2023 |
|-------------------------------------------------------------|---------------------|-------------|
| Devise                                                      | EUR                 | EUR         |
| <b>Revenus nets</b>                                         | <b>5 881 375,93</b> | -           |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*) | -                   | -           |
| <b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>                | <b>5 881 375,93</b> | -           |
| Report à nouveau                                            | -                   | -           |
| <b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>          | <b>5 881 375,93</b> | -           |

\* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

#### ACTION I

|                                                                                  |                     |                    |
|----------------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| <b>FR0011274984</b>                                                              | <b>31-12-2024</b>   | <b>*29-12-2023</b> |
| Devise                                                                           | EUR                 | EUR                |
| <b>Affectation :</b>                                                             |                     |                    |
| Distribution                                                                     | -                   | -                  |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice                                         | -                   | -                  |
| Capitalisation                                                                   | 2 775 461,30        | -                  |
| <b>Total</b>                                                                     | <b>2 775 461,30</b> | -                  |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |                     |                    |
| Montant unitaire                                                                 | -                   | -                  |
| Crédits d'impôts totaux                                                          | -                   | -                  |
| Crédits d'impôts unitaires                                                       | -                   | -                  |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |                     |                    |
| Nombre d'actions ou parts                                                        | -                   | -                  |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              | -                   | -                  |
| Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu                              | -                   | -                  |

\* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

**ACTION IU**

| FR0013082666                                                                     | 31-12-2024        | *29-12-2023 |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------|
| Devise                                                                           | EUR               | EUR         |
| <b>Affectation :</b>                                                             |                   |             |
| Distribution                                                                     | -                 | -           |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice                                         | -                 | -           |
| Capitalisation                                                                   | 190 311,01        | -           |
| <b>Total</b>                                                                     | <b>190 311,01</b> | <b>-</b>    |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |                   |             |
| Montant unitaire                                                                 | -                 | -           |
| Crédits d'impôts totaux                                                          | -                 | -           |
| Crédits d'impôts unitaires                                                       | -                 | -           |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |                   |             |
| Nombre d'actions ou parts                                                        | -                 | -           |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              | -                 | -           |
| Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu                              | -                 | -           |

\* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

**ACTION K**

| FR0013342300                                                                     | 31-12-2024       | *29-12-2023 |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------|
| Devise                                                                           | EUR              | EUR         |
| <b>Affectation :</b>                                                             |                  |             |
| Distribution                                                                     | -                | -           |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice                                         | -                | -           |
| Capitalisation                                                                   | 22 250,94        | -           |
| <b>Total</b>                                                                     | <b>22 250,94</b> | <b>-</b>    |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |                  |             |
| Montant unitaire                                                                 | -                | -           |
| Crédits d'impôts totaux                                                          | -                | -           |
| Crédits d'impôts unitaires                                                       | -                | -           |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |                  |             |
| Nombre d'actions ou parts                                                        | -                | -           |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              | -                | -           |
| Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu                              | -                | -           |

\* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

**ACTION MH**

| FR001400CCX3                                                                     | 31-12-2024          | *29-12-2023 |
|----------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------|
| Devise                                                                           | EUR                 | EUR         |
| <b>Affectation :</b>                                                             |                     |             |
| Distribution                                                                     | -                   | -           |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice                                         | -                   | -           |
| Capitalisation                                                                   | 2 658 732,73        | -           |
| <b>Total</b>                                                                     | <b>2 658 732,73</b> | <b>-</b>    |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |                     |             |
| Montant unitaire                                                                 | -                   | -           |
| Crédits d'impôts totaux                                                          | -                   | -           |
| Crédits d'impôts unitaires                                                       | -                   | -           |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |                     |             |
| Nombre d'actions ou parts                                                        | -                   | -           |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              | -                   | -           |
| Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu                              | -                   | -           |

\* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

**ACTION N**

| FR0013519931                                                                     | 31-12-2024       | *29-12-2023 |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------|
| Devise                                                                           | EUR              | EUR         |
| <b>Affectation :</b>                                                             |                  |             |
| Distribution                                                                     | -                | -           |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice                                         | -                | -           |
| Capitalisation                                                                   | 48 796,07        | -           |
| <b>Total</b>                                                                     | <b>48 796,07</b> | <b>-</b>    |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |                  |             |
| Montant unitaire                                                                 | -                | -           |
| Crédits d'impôts totaux                                                          | -                | -           |
| Crédits d'impôts unitaires                                                       | -                | -           |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |                  |             |
| Nombre d'actions ou parts                                                        | -                | -           |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              | -                | -           |
| Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu                              | -                | -           |

\* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.



**ACTION R**

| FR0011268705                                                                     | 31-12-2024         | *29-12-2023 |
|----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------|
| Devise                                                                           | EUR                | EUR         |
| <b>Affectation :</b>                                                             |                    |             |
| Distribution                                                                     | -                  | -           |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice                                         | -                  | -           |
| Capitalisation                                                                   | -266 638,77        | -           |
| <b>Total</b>                                                                     | <b>-266 638,77</b> | <b>-</b>    |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |                    |             |
| Montant unitaire                                                                 | -                  | -           |
| Crédits d'impôts totaux                                                          | -                  | -           |
| Crédits d'impôts unitaires                                                       | -                  | -           |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |                    |             |
| Nombre d'actions ou parts                                                        | -                  | -           |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              | -                  | -           |
| Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu                              | -                  | -           |

\* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

**ACTION RU**

| FR0013082658                                                                     | 31-12-2024       | *29-12-2023 |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------|
| Devise                                                                           | EUR              | EUR         |
| <b>Affectation :</b>                                                             |                  |             |
| Distribution                                                                     | -                | -           |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice                                         | -                | -           |
| Capitalisation                                                                   | -2 564,45        | -           |
| <b>Total</b>                                                                     | <b>-2 564,45</b> | <b>-</b>    |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |                  |             |
| Montant unitaire                                                                 | -                | -           |
| Crédits d'impôts totaux                                                          | -                | -           |
| Crédits d'impôts unitaires                                                       | -                | -           |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |                  |             |
| Nombre d'actions ou parts                                                        | -                | -           |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              | -                | -           |
| Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu                              | -                | -           |

\* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

**ACTION SU**

| <b>FR0013246444</b>                                                              | <b>31-12-2024</b> | <b>*29-12-2023</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|
| Devise                                                                           | EUR               | EUR                |
| <b>Affectation :</b>                                                             |                   |                    |
| Distribution                                                                     | -                 | -                  |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice                                         | -                 | -                  |
| Capitalisation                                                                   | 455 027,10        | -                  |
| <b>Total</b>                                                                     | <b>455 027,10</b> | <b>-</b>           |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |                   |                    |
| Montant unitaire                                                                 | -                 | -                  |
| Crédits d'impôts totaux                                                          | -                 | -                  |
| Crédits d'impôts unitaires                                                       | -                 | -                  |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |                   |                    |
| Nombre d'actions ou parts                                                        | -                 | -                  |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              | -                 | -                  |
| Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu                              | -                 | -                  |

\* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

**ACTION Y USD**

| FR001400EWR9                                                                     | 31-12-2024 | *29-12-2023 |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------|-------------|
| Devise                                                                           | EUR        | EUR         |
| <b>Affectation :</b>                                                             |            |             |
| Distribution                                                                     | -          | -           |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice                                         | -          | -           |
| Capitalisation                                                                   | -          | -           |
| <b>Total</b>                                                                     | <b>-</b>   | <b>-</b>    |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |            |             |
| Montant unitaire                                                                 | -          | -           |
| Crédits d'impôts totaux                                                          | -          | -           |
| Crédits d'impôts unitaires                                                       | -          | -           |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |            |             |
| Nombre d'actions ou parts                                                        | -          | -           |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              | -          | -           |
| Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu                              | -          | -           |

\* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

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

|                                                                                       | 31-12-2024           | *29-12-2023 |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-------------|
| Devise                                                                                | EUR                  | EUR         |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>                            | <b>-1 700 449,89</b> | <b>-</b>    |
| Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*) | -                    | -           |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter</b>                               | <b>-1 700 449,89</b> | <b>-</b>    |
| Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées                     | -                    | -           |
| <b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>               | <b>-1 700 449,89</b> | <b>-</b>    |

\* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

### ACTION I

| FR0011274984                                                                     | 31-12-2024         | *29-12-2023 |
|----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------|
| Devise                                                                           | EUR                | EUR         |
| <b>Affectation :</b>                                                             |                    |             |
| Distribution                                                                     | -                  | -           |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes                       | -                  | -           |
| Capitalisation                                                                   | -648 197,80        | -           |
| <b>Total</b>                                                                     | <b>-648 197,80</b> | <b>-</b>    |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |                    |             |
| Acomptes unitaires versés                                                        | -                  | -           |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |                    |             |
| Nombre d'actions ou parts                                                        | -                  | -           |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              | -                  | -           |

\* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

**ACTION IU**

| FR0013082666                                                                     | 31-12-2024        | *29-12-2023 |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------|
| Devise                                                                           | EUR               | EUR         |
| <b>Affectation :</b>                                                             |                   |             |
| Distribution                                                                     | -                 | -           |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes                       | -                 | -           |
| Capitalisation                                                                   | -44 442,45        | -           |
| <b>Total</b>                                                                     | <b>-44 442,45</b> | <b>-</b>    |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |                   |             |
| Acomptes unitaires versés                                                        | -                 | -           |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |                   |             |
| Nombre d'actions ou parts                                                        | -                 | -           |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              | -                 | -           |

\* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

**ACTION K**

| FR0013342300                                                                     | 31-12-2024       | *29-12-2023 |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------|
| Devise                                                                           | EUR              | EUR         |
| <b>Affectation :</b>                                                             |                  |             |
| Distribution                                                                     | -                | -           |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes                       | -                | -           |
| Capitalisation                                                                   | -5 196,42        | -           |
| <b>Total</b>                                                                     | <b>-5 196,42</b> | <b>-</b>    |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |                  |             |
| Acomptes unitaires versés                                                        | -                | -           |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |                  |             |
| Nombre d'actions ou parts                                                        | -                | -           |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              | -                | -           |

\* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

**ACTION MH**

| FR001400CCX3                                                                     | 31-12-2024         | *29-12-2023 |
|----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------|
| Devise                                                                           | EUR                | EUR         |
| <b>Affectation :</b>                                                             |                    |             |
| Distribution                                                                     | -                  | -           |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes                       | -                  | -           |
| Capitalisation                                                                   | -431 861,00        | -           |
| <b>Total</b>                                                                     | <b>-431 861,00</b> | <b>-</b>    |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |                    |             |
| Acomptes unitaires versés                                                        | -                  | -           |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |                    |             |
| Nombre d'actions ou parts                                                        | -                  | -           |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              | -                  | -           |

\* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

**ACTION N**

| FR0013519931                                                                     | 31-12-2024        | *29-12-2023 |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------|
| Devise                                                                           | EUR               | EUR         |
| <b>Affectation :</b>                                                             |                   |             |
| Distribution                                                                     | -                 | -           |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes                       | -                 | -           |
| Capitalisation                                                                   | -12 934,00        | -           |
| <b>Total</b>                                                                     | <b>-12 934,00</b> | <b>-</b>    |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |                   |             |
| Acomptes unitaires versés                                                        | -                 | -           |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |                   |             |
| Nombre d'actions ou parts                                                        | -                 | -           |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              | -                 | -           |

\* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

**ACTION R**

| FR0011268705                                                                     | 31-12-2024         | *29-12-2023 |
|----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------|
| Devise                                                                           | EUR                | EUR         |
| <b>Affectation :</b>                                                             |                    |             |
| Distribution                                                                     | -                  | -           |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes                       | -                  | -           |
| Capitalisation                                                                   | -463 575,87        | -           |
| <b>Total</b>                                                                     | <b>-463 575,87</b> | <b>-</b>    |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |                    |             |
| Acomptes unitaires versés                                                        | -                  | -           |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |                    |             |
| Nombre d'actions ou parts                                                        | -                  | -           |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              | -                  | -           |

\* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

**ACTION RU**

| FR0013082658                                                                     | 31-12-2024       | *29-12-2023 |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------|
| Devise                                                                           | EUR              | EUR         |
| <b>Affectation :</b>                                                             |                  |             |
| Distribution                                                                     | -                | -           |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes                       | -                | -           |
| Capitalisation                                                                   | -4 458,29        | -           |
| <b>Total</b>                                                                     | <b>-4 458,29</b> | <b>-</b>    |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |                  |             |
| Acomptes unitaires versés                                                        | -                | -           |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |                  |             |
| Nombre d'actions ou parts                                                        | -                | -           |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              | -                | -           |

\* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

**ACTION SU**

| <b>FR0013246444</b>                                                              | <b>31-12-2024</b> | <b>*29-12-2023</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|
| Devise                                                                           | EUR               | EUR                |
| <b>Affectation :</b>                                                             |                   |                    |
| Distribution                                                                     | -                 | -                  |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes                       | -                 | -                  |
| Capitalisation                                                                   | -89 784,06        | -                  |
| <b>Total</b>                                                                     | <b>-89 784,06</b> | <b>-</b>           |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |                   |                    |
| Acomptes unitaires versés                                                        | -                 | -                  |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |                   |                    |
| Nombre d'actions ou parts                                                        | -                 | -                  |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              | -                 | -                  |

*\* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.*



**ACTION Y USD**

| FR001400EWR9                                                                     | 31-12-2024 | *29-12-2023 |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------|-------------|
| Devise                                                                           | EUR        | EUR         |
| <b>Affectation :</b>                                                             |            |             |
| Distribution                                                                     | -          | -           |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes                       | -          | -           |
| Capitalisation                                                                   | -          | -           |
| <b>Total</b>                                                                     | -          | -           |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |            |             |
| Acomptes unitaires versés                                                        | -          | -           |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |            |             |
| Nombre d'actions ou parts                                                        | -          | -           |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              | -          | -           |

*\* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.*

## INVENTAIRE DES ACTIFS ET PASSIFS

### Inventaire des éléments de bilan (*hors IFT*)

| Instruments                                                                         | Devise | Quantité   | Montant               | %AN          |
|-------------------------------------------------------------------------------------|--------|------------|-----------------------|--------------|
| <b>Actions et valeurs assimilées</b>                                                |        |            | <b>797 023 828,35</b> | <b>99,21</b> |
| <b>Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b> |        |            | <b>797 023 828,35</b> | <b>99,21</b> |
| Assurance vie                                                                       |        |            | 21 252 098,23         | 2,64         |
| AIA GROUP LTD -H-                                                                   | HKD    | 1 400 000  | 9 800 435,19          | 1,22         |
| PING AN INSURANCE GROUP CO-H                                                        | HKD    | 2 000 000  | 11 451 663,04         | 1,42         |
| Automobiles                                                                         |        |            | 22 228 621,52         | 2,77         |
| BYD COMPANY LTD                                                                     | CNY    | 335 000    | 12 528 260,70         | 1,56         |
| HYUNDAI MOTOR                                                                       | KRW    | 70 000     | 9 700 360,82          | 1,21         |
| Banques                                                                             |        |            | 154 005 333,96        | 19,17        |
| BANK CENTRAL ASIA                                                                   | IDR    | 19 000 000 | 11 014 489,45         | 1,37         |
| FIRSTRAND                                                                           | ZAR    | 6 000 000  | 23 321 001,49         | 2,90         |
| GRUPO FIN BANORTE                                                                   | MXN    | 3 100 000  | 19 299 549,24         | 2,40         |
| HDFC BANK LTD                                                                       | INR    | 1 650 000  | 32 993 970,13         | 4,11         |
| ICICI BANK LTD                                                                      | INR    | 2 225 000  | 32 164 595,80         | 4,00         |
| KB FINANCIAL GROUP                                                                  | KRW    | 155 000    | 8 399 244,37          | 1,05         |
| NATIONAL BANK OF GREECE SA                                                          | EUR    | 1 100 000  | 8 426 000,00          | 1,05         |
| PT BANK RAKYAT INDONESIA                                                            | IDR    | 37 000 000 | 9 045 273,10          | 1,13         |
| SBERBANK OF RUSSIA PJSC REGISTERED SHS                                              | RUB    | 2 500 000  | -                     | -            |
| VIETNAM TECHNOLOGICAL AND COMMERCIAL JOINT STOCK BANK                               | VND    | 10 000 000 | 9 341 210,38          | 1,16         |
| Boissons non alcoolisées                                                            |        |            | 15 123 727,28         | 1,88         |
| VARUN BEVERAGES LTD                                                                 | INR    | 2 100 000  | 15 123 727,28         | 1,88         |
| Composants électriques                                                              |        |            | 10 258 589,96         | 1,28         |
| KEI INDUSTRIES INR10                                                                | INR    | 205 000    | 10 258 589,96         | 1,28         |
| Composants et équipements électriques                                               |        |            | 38 641 861,16         | 4,81         |
| HON HAI PRECISION INDUSTRY                                                          | TWD    | 2 150 000  | 11 650 542,62         | 1,45         |
| POLYCAB INDIA LTD                                                                   | INR    | 130 000    | 10 663 426,15         | 1,33         |
| SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY                                                            | HKD    | 1 170 000  | 10 016 101,96         | 1,25         |
| UNIMICRON TECHNOLOGY CORP                                                           | TWD    | 1 520 000  | 6 311 790,43          | 0,78         |
| Détaillants et grossistes Alimentation                                              |        |            | 7 544 765,33          | 0,94         |
| C.P. ALL PCL FOREIGN                                                                | THB    | 4 800 000  | 7 544 765,33          | 0,94         |
| Distributeurs diversifiés                                                           |        |            | 24 845 508,24         | 3,09         |
| ALIBABA GROUP HOLDING LTD                                                           | HKD    | 2 425 000  | 24 845 508,24         | 3,09         |
| Distribution de gaz                                                                 |        |            | 8 819 334,78          | 1,10         |
| ENN ENERGY HOLDINGS LTD                                                             | HKD    | 1 270 000  | 8 819 334,78          | 1,10         |
| Eau                                                                                 |        |            | 23 944 355,82         | 2,98         |
| SABESP                                                                              | BRL    | 1 730 000  | 23 944 355,82         | 2,98         |

| Instruments                                          | Devise | Quantité  | Montant        | %AN   |
|------------------------------------------------------|--------|-----------|----------------|-------|
| Édition                                              |        |           | 7 774 561,78   | 0,97  |
| PINDUODUO INC ADR                                    | USD    | 83 000    | 7 774 561,78   | 0,97  |
| Équipements de télécommunications                    |        |           | 49 133 601,71  | 6,12  |
| BHARTI AIRTEL LTD                                    | INR    | 1 010 000 | 18 087 649,60  | 2,25  |
| QUANTA COMPUTER                                      | TWD    | 1 440 000 | 12 171 224,10  | 1,52  |
| XIAOMI CORPORATION CLASS B                           | HKD    | 4 400 000 | 18 874 728,01  | 2,35  |
| Équipements électroniques                            |        |           | 46 080 567,54  | 5,74  |
| DELTA ELECTRONIC INDUSTRIAL INC                      | TWD    | 810 000   | 10 269 470,34  | 1,28  |
| NARI TECHNOLOGY DEVELOPMEN-A                         | CNY    | 4 249 786 | 14 180 572,48  | 1,77  |
| SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD                           | KRW    | 435 000   | 15 127 072,11  | 1,88  |
| SAMSUNG ELECTRONICS GDR                              | USD    | 7 400     | 6 503 452,61   | 0,81  |
| Établissements de soins de santé                     |        |           | 3 610 700,66   | 0,45  |
| AUNA RG A                                            | USD    | 545 000   | 3 610 700,66   | 0,45  |
| Expert en finance                                    |        |           | 17 434 219,65  | 2,17  |
| SHRIRAM FINANCE LIMITED                              | INR    | 535 000   | 17 434 219,65  | 2,17  |
| Exploration et production                            |        |           | -              | -     |
| NOVATEK JOINT STOCK COMPANY                          | RUB    | 750 000   | -              | -     |
| NOVATEK OAO-SPONS GDR REG S                          | USD    | 75 000    | -              | -     |
| Habillement et accessoires                           |        |           | 21 657 288,16  | 2,70  |
| ANTA SPORTS PRODUCTS LTD                             | HKD    | 800 000   | 7 743 860,74   | 0,96  |
| HERMES INTERNATIONAL                                 | EUR    | 4 000     | 9 288 000,00   | 1,16  |
| SHENZHO INTERNATIONAL GROUP                          | HKD    | 600 000   | 4 625 427,42   | 0,58  |
| Hôtels                                               |        |           | 4 288 908,88   | 0,53  |
| LEEJAM SPORTS REGISTERED SHS                         | SAR    | 90 000    | 4 288 908,88   | 0,53  |
| Internet                                             |        |           | 59 765 642,62  | 7,44  |
| TENCENT HOLDINGS LTD                                 | HKD    | 820 000   | 42 516 630,40  | 5,29  |
| ZOMATO LIMITED                                       | INR    | 5 500 000 | 17 249 012,22  | 2,15  |
| Matériaux et accessoires de construction             |        |           | 11 763 779,74  | 1,46  |
| BEIJING ORIENTAL YUHONG WATERPROOF TECHNOLOGY CO LTD | CNY    | 6 850 000 | 11 763 779,74  | 1,46  |
| Matériels informatiques                              |        |           | 11 280 074,60  | 1,40  |
| LENOVO GROUP LTD -H-                                 | HKD    | 9 000 000 | 11 280 074,60  | 1,40  |
| Outillage industriel                                 |        |           | 14 105 889,15  | 1,76  |
| SHENZHEN INOVANCE TECHNOLOGY CO LTD                  | CNY    | 1 819 992 | 14 105 889,15  | 1,76  |
| Produits ménagers durables                           |        |           | 4 431 457,88   | 0,55  |
| SAMSONITE INTERNATIONAL SA                           | HKD    | 1 650 000 | 4 431 457,88   | 0,55  |
| SCPI bien immobilier destiné à la vente au détail    |        |           | 8 446 612,15   | 1,05  |
| EMAAR PROPERTIES REIT                                | AED    | 2 500 000 | 8 446 612,15   | 1,05  |
| Semi conducteurs                                     |        |           | 141 896 554,20 | 17,66 |
| KING YUAN ELECTRONICS                                | TWD    | 2 600 000 | 8 537 644,86   | 1,06  |
| MEDIATEK INC                                         | TWD    | 365 000   | 15 210 348,84  | 1,89  |

| Instruments                                     | Devise | Quantité  | Montant               | %AN          |
|-------------------------------------------------|--------|-----------|-----------------------|--------------|
| SK HYNIX INC                                    | KRW    | 340 000   | 38 648 486,12         | 4,81         |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD       | TWD    | 1 740 000 | 55 086 804,79         | 6,86         |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR                     | USD    | 128 000   | 24 413 269,59         | 3,04         |
| Services d'éducation                            |        |           | 9 433 944,67          | 1,17         |
| NEW ORIENTAL EDUCATION AND TECHNOLOGY GROUP INC | HKD    | 1 550 000 | 9 433 944,67          | 1,17         |
| Services d'investissements                      |        |           | 12 832 171,16         | 1,60         |
| B3 SA BRASIL BOLSA BALCAO                       | BRL    | 2 500 000 | 4 034 906,63          | 0,50         |
| HKG EXCHANGES & CLEARING LTD -H-                | HKD    | 240 000   | 8 797 264,53          | 1,10         |
| Services spécialisés aux consommateurs          |        |           | 30 669 845,93         | 3,82         |
| MEITUAN                                         | HKD    | 825 000   | 15 561 392,60         | 1,94         |
| MERCADOLIBRE                                    | USD    | 9 200     | 15 108 453,33         | 1,88         |
| Sociétés pétrolières et gazières intégrées      |        |           | -                     | -            |
| LUKOIL OAO                                      | RUB    | 130 000   | -                     | -            |
| OIL COMPANY LUKOIL ADR 1 SH                     | USD    | 135 000   | -                     | -            |
| Télécommunications filaires                     |        |           | 7 595 728,97          | 0,94         |
| KT                                              | KRW    | 265 000   | 7 595 728,97          | 0,94         |
| Véhicules commerciaux et camions                |        |           | 8 158 082,62          | 1,02         |
| EICHER MOTOR LTD                                | INR    | 150 000   | 8 158 082,62          | 1,02         |
| <b>Total</b>                                    |        |           | <b>797 023 828,35</b> | <b>99,21</b> |

## INVENTAIRES DES IFT *(Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)*

### Inventaire des opérations à terme de devises

| Libellé instrument | Valeur actuelle présentée au bilan |        | Montant de l'exposition en Euro (*) |             |                      |             |
|--------------------|------------------------------------|--------|-------------------------------------|-------------|----------------------|-------------|
|                    |                                    |        | Devises à recevoir (+)              |             | Devises à livrer (-) |             |
|                    | Actif                              | Passif | Devise                              | Montant (*) | Devise               | Montant (*) |
| -                  | -                                  | -      | -                                   | -           | -                    | -           |
| <b>Total</b>       | -                                  | -      |                                     | -           |                      | -           |

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

### Inventaire des instruments financiers à terme - actions

| Libellé instrument        | Quantité/<br>Nominal | Valeur actuelle présentée au bilan |        | Montant de<br>l'exposition en Euro (*) |
|---------------------------|----------------------|------------------------------------|--------|----------------------------------------|
|                           |                      | Actif                              | Passif | +/-                                    |
| <b>Futures</b>            |                      |                                    |        |                                        |
| Sous total                |                      |                                    | -      | -                                      |
| <b>Options</b>            |                      |                                    |        |                                        |
| Sous total                |                      |                                    | -      | -                                      |
| <b>Swaps</b>              |                      |                                    |        |                                        |
| Sous total                |                      |                                    | -      | -                                      |
| <b>Autres instruments</b> |                      |                                    |        |                                        |
| Sous total                |                      |                                    | -      | -                                      |
| <b>Total</b>              |                      |                                    | -      | -                                      |

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

## Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêt

| Libellé instrument        | Quantité/<br>Nominal | Valeur actuelle présentée au bilan |        | Montant de<br>l'exposition en Euro (*) |
|---------------------------|----------------------|------------------------------------|--------|----------------------------------------|
|                           |                      | Actif                              | Passif | +/-                                    |
| <b>Futures</b>            |                      |                                    |        |                                        |
| Sous total                |                      | -                                  | -      | -                                      |
| <b>Options</b>            |                      |                                    |        |                                        |
| Sous total                |                      | -                                  | -      | -                                      |
| <b>Swaps</b>              |                      |                                    |        |                                        |
| Sous total                |                      | -                                  | -      | -                                      |
| <b>Autres instruments</b> |                      |                                    |        |                                        |
| Sous total                |                      | -                                  | -      | -                                      |
| <b>Total</b>              |                      | -                                  | -      | -                                      |

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

## Inventaire des instruments financiers à terme - de change

| Libellé instrument        | Quantité/<br>Nominal | Valeur actuelle présentée au bilan |        | Montant de<br>l'exposition en Euro (*) |
|---------------------------|----------------------|------------------------------------|--------|----------------------------------------|
|                           |                      | Actif                              | Passif | +/-                                    |
| <b>Futures</b>            |                      |                                    |        |                                        |
| Sous total                |                      | -                                  | -      | -                                      |
| <b>Options</b>            |                      |                                    |        |                                        |
| Sous total                |                      | -                                  | -      | -                                      |
| <b>Swaps</b>              |                      |                                    |        |                                        |
| Sous total                |                      | -                                  | -      | -                                      |
| <b>Autres instruments</b> |                      |                                    |        |                                        |
| Sous total                |                      | -                                  | -      | -                                      |
| <b>Total</b>              |                      | -                                  | -      | -                                      |

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

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

| Libellé instrument | Quantité/<br>Nominal | Valeur actuelle présentée au bilan |        | Montant de<br>l'exposition en Euro (*) |
|--------------------|----------------------|------------------------------------|--------|----------------------------------------|
|                    |                      | Actif                              | Passif | +/-                                    |
| <b>Futures</b>     |                      |                                    |        |                                        |
| Sous total         |                      | -                                  | -      | -                                      |

| Libellé instrument        | Quantité/<br>Nominal | Valeur actuelle présentée au bilan |        | Montant de<br>l'exposition en Euro (*) |
|---------------------------|----------------------|------------------------------------|--------|----------------------------------------|
|                           |                      | Actif                              | Passif | +/-                                    |
| <b>Options</b>            |                      |                                    |        |                                        |
| Sous total                |                      | -                                  | -      | -                                      |
| <b>Swaps</b>              |                      |                                    |        |                                        |
| Sous total                |                      | -                                  | -      | -                                      |
| <b>Autres instruments</b> |                      |                                    |        |                                        |
| Sous total                |                      | -                                  | -      | -                                      |
| <b>Total</b>              |                      | -                                  | -      | -                                      |

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

## Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

| Libellé instrument        | Quantité/<br>Nominal | Valeur actuelle présentée au bilan |        | Montant de<br>l'exposition en Euro (*) |
|---------------------------|----------------------|------------------------------------|--------|----------------------------------------|
|                           |                      | Actif                              | Passif | +/-                                    |
| <b>Futures</b>            |                      |                                    |        |                                        |
| Sous total                |                      | -                                  | -      | -                                      |
| <b>Options</b>            |                      |                                    |        |                                        |
| Sous total                |                      | -                                  | -      | -                                      |
| <b>Swaps</b>              |                      |                                    |        |                                        |
| Sous total                |                      | -                                  | -      | -                                      |
| <b>Autres instruments</b> |                      |                                    |        |                                        |
| Sous total                |                      | -                                  | -      | -                                      |
| <b>Total</b>              |                      | -                                  | -      | -                                      |

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

## INVENTAIRE DES OPÉRATIONS À TERME DE DEVISE

(utilisées en couverture d'une catégorie de part)

| Libellé instrument | Valeur actuelle présentée au bilan |        | Montant de l'exposition en Euro (*) |             |                      |             | Classe de part couverte |
|--------------------|------------------------------------|--------|-------------------------------------|-------------|----------------------|-------------|-------------------------|
|                    | Actif                              | Passif | Devises à recevoir (+)              |             | Devises à livrer (-) |             |                         |
|                    |                                    |        | Devise                              | Montant (*) | Devise               | Montant (*) |                         |
| -                  | -                                  | -      | -                                   | -           | -                    | -           | -                       |
| Total              | -                                  | -      |                                     | -           |                      | -           |                         |

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

## INVENTAIRE DES INSTRUMENTS FINANCIERS À TERME

(utilisés en couverture d'une catégorie de part)

| Libellé instrument        | Quantité/<br>Nominal | Valeur actuelle présentée au bilan |        | Montant de l'exposition en Euro (*) | Classe de part couverte |
|---------------------------|----------------------|------------------------------------|--------|-------------------------------------|-------------------------|
|                           |                      | Actif                              | Passif | +/-                                 |                         |
| <b>Futures</b>            |                      |                                    |        |                                     |                         |
| Sous total                |                      | -                                  | -      | -                                   |                         |
| <b>Options</b>            |                      |                                    |        |                                     |                         |
| Sous total                |                      | -                                  | -      | -                                   |                         |
| <b>Swaps</b>              |                      |                                    |        |                                     |                         |
| Sous total                |                      | -                                  | -      | -                                   |                         |
| <b>Autres instruments</b> |                      |                                    |        |                                     |                         |
| Sous total                |                      | -                                  | -      | -                                   |                         |
| <b>Total</b>              |                      | -                                  | -      | -                                   |                         |

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



## Synthèse de l'inventaire

Valeur actuelle présentée au bilan

|                                                                                             |                       |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|
| <b>Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)</b>                          | <b>797 023 828,35</b> |
| <b>Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :</b>               |                       |
| Total opérations à terme de devises                                                         | -                     |
| Total instruments financiers à terme - actions                                              | -                     |
| Total instruments financiers à terme - taux                                                 | -                     |
| Total instruments financiers à terme - change                                               | -                     |
| Total instruments financiers à terme - crédit                                               | -                     |
| Total instruments financiers à terme - autres expositions                                   | -                     |
| <b>Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises</b> | <b>-</b>              |
| <b>Autres actifs (+)</b>                                                                    | <b>7 046 547,43</b>   |
| <b>Autres passifs (-)</b>                                                                   | <b>-714 991,26</b>    |
| <b>Total = actif net</b>                                                                    | <b>803 355 384,52</b> |

## INFORMATIONS SFDR

## ANNEXE IV

MODELE D'INFORMATIONS PERIODIQUES POUR LES PRODUITS FINANCIERS VISES A  
L'ARTICLE 8, PARAGRAPHE 1, 2ET 2 BIS, DU REGLEMENT (UE) 2019/2088 ET A L'ARTICLE 6, PREMIER ALINEA, DU  
REGLEMENT (UE) 2020/852

Dénomination du produit : GEMEQUITY

Identifiant d'entité juridique : 969500N1B6C986BLVK65

Caractéristiques environnementales  
et/ou sociales

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

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

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

☐ Oui☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : \_\_\_\_%☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE☐ Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : \_\_\_\_%☒ Non☒ Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 25,3% d'investissements durables☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE☒ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE☒ ayant un objectif social☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durablesDans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales  
promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

La stratégie d'investissement responsable est basée sur des critères ESG mettant en évidence les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier, telles que la prise en compte par les entreprises des risques environnementaux, la réduction de l'impact environnemental des entreprises en matière de pollution de l'air, l'amélioration des conditions de travail, la promotion de la parité homme/femme, la protection des employés.

**GemEquity – Annexe IV SFDR Article 8**  
Janvier 2025

L'indice de référence du produit financier est le MSCI Emerging Markets. L'indice ne promeut pas de caractéristiques environnementales et sociales spécifiques.

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

Les indicateurs de durabilité évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Dans le cadre de ce produit financier, la recherche sur les critères environnementaux et sociaux est réalisée grâce à la publication officielle des entreprises, les échanges des équipes de gestion du fonds avec les équipes dirigeantes de ces dites entreprises ainsi qu'avec l'appui des agences de notation telles que MSCI. Toutes les entreprises promues par le produit financier sont notées et analysées en interne.

L'activité de l'entreprise est le point de départ de l'analyse environnementale. Du fait de sa thématique d'investissement le produit financier investit dans les entreprises peu nuisibles à l'environnement.

Les principaux indicateurs environnementaux sont les suivants :

**Intensité Carbone** ou **WACI** (*Weighted Average Carbon Intensity*). Cet indicateur mesure les émissions de CO2 rapportées au chiffre d'affaires de l'entreprise. Nos calculs s'appuient sur les données de MSCI.

*En décembre 2024, le WACI du portefeuille de GemEquity s'élevait à 358,1 tonnes de CO2 par million d'euros de chiffre d'affaires et 84,1% des entreprises en portefeuille de GemEquity avaient un WACI inférieur de 20% au niveau de l'indice de référence.*

**Objectif d'Emissions ZERO de CO2** (Net Zéro) : avec la signature de l'Accord de Paris, un certain nombre de pays se sont engagés à réduire et, à terme, à neutraliser les émissions de CO2 de leur pays. Un nombre croissant d'entreprises suit ces recommandations.

*En décembre 2024, 66,6% des entreprises en portefeuille de GemEquity se sont fixées un objectif Net Zéro.*

**Emissions de GES Scope 1 & 2** : les émissions de CO2 sont réparties en 3 groupes de mesurabilité. Le Scope 1 regroupe les émissions de gaz à effet de serre directement liées à la fabrication des produits et services. Le Scope 2 regroupe les émissions de gaz à effet de serre liées aux consommations d'énergie nécessaires à la fabrication du produit ou service.

*En décembre 2024, 94,6% des entreprises du portefeuille de GemEquity divulguaient les émissions Scope 1 & 2.*

**Consommation et production d'énergie** : lors de l'analyse de l'entreprise les équipes de gestion prennent en considération dans la notation la source de l'énergie utilisée dans le processus de production et/ou la contribution des produits à l'énergie renouvelable.

Les principaux indicateurs sociaux sont les suivants :

**Taux de formation** : le produit financier promeut l'éducation continue des employés et leur bien-être. Ainsi, un taux de formation de 20h au minimum par an et par employé est requis afin qu'une société soit qualifiée d'investissement durable.

*En décembre 2024, les entreprises en portefeuille de GemEquity fournissaient en moyenne 40h de formation par employé.*

**Parité hommes/femmes** : le produit financier s'engage à promouvoir la participation des femmes au monde du travail. Ainsi une entreprise est considérée comme étant un investissement durable à partir du moment où le nombre de femmes employées est supérieur à 20% de la base salariale.

Aussi, nous surveillons la part des femmes au conseil d'administration et pour toute entreprise où la part de femmes est inférieure à 20%, nous nous engageons à voter « contre » la nomination d'un membre masculin lors des Assemblées Générales.

*En décembre 2024, la part des femmes employées dans les entreprises du portefeuille de GemEquity s'élevait à 32% en moyenne et la part des femmes au niveau du conseil d'administration était de 21% en moyenne.*

**Droit de l'homme :** avec l'appui de la plateforme MSCI, le produit financier exclut toute société avec une controverse sévère de niveau 0/10 en matière de droit de l'homme.

- **... Et par rapport aux périodes précédentes ?**

**Environnement :**

**Intensité Carbone** ou WACI (Weighted Average Carbon Intensity) :

*En décembre 2024, le WACI du portefeuille de GemEquity s'élevait à 358,1 tonnes de CO2 par million d'euros de chiffre d'affaires et 71,5% des entreprises en portefeuille de GemEquity ont un WACI inférieur de 20% au niveau de l'indice de référence. En décembre 2023, le WACI de GemEquity s'élevait à 227 tonnes de CO2 par million d'euros de chiffre d'affaires. Cette hausse par rapport à 2023 est multifactorielle et s'inscrit dans un contexte de reprise économique mondiale. Lors de nos échanges avec les entreprises en portefeuille, nous avons constaté que l'augmentation de leurs émissions par rapport à l'année précédente était due à l'intensification de leur activité économique. Par ailleurs, nous avons utilisé un nouvel outil pour le calcul du WACI à fin décembre 2024, ce qui peut également expliquer cette hausse.*

**Objectif Zéro Carbone :**

*En décembre 2024, 66,6% des entreprises en portefeuille de GemEquity se sont engagées à devenir Zéro Carbone à moyen ou à long terme. En décembre 2023, la part des entreprises ayant un objectif Zéro Carbone s'élevait à 66,4% des entreprises en portefeuille de GemEquity. De plus en plus d'entreprises annoncent leur volonté de devenir neutres en carbone. Toutefois, nous vérifions en interne que cet engagement soit renforcé par la publication d'une feuille de route, la mise en place d'outils, ou encore la prise d'initiatives prouvant la faisabilité de leurs plans.*

**Social :**

**Taux de formation :**

*En décembre 2024, les entreprises du portefeuille de GemEquity ont effectué en moyenne 40h de formation. En décembre 2023, le nombre d'heures de formation en moyenne par employé était de 43h. Cette légère baisse reflète une adaptation aux nouvelles priorités opérationnelles engendrées par une hausse de l'activité économique des entreprises, qui ont pour beaucoup réduit le temps de formation de leurs employés.*

**Parité hommes/femmes :**

*En décembre 2024, 78% des entreprises en portefeuille de GemEquity comptaient au moins 20% de femmes parmi leur base d'employés. Ce chiffre est en baisse par rapport à l'année 2023 où 72% des entreprises de GemEquity comptaient au moins 20% de femmes parmi leur base d'employés. Cette hausse est due à plusieurs facteurs, notamment l'augmentation de la demande de main-d'œuvre*

**GemEquity – Annexe IV SFDR Article 8**

Janvier 2025



dans les secteurs en croissance et un marché du travail de plus en plus concurrentiel. De plus, un changement dans l'allocation du portefeuille a également contribué à cette tendance.

En décembre 2024, la part des femmes au niveau du conseil d'administration des entreprises du portefeuille de GemEquity était de 21% en moyenne. En décembre 2023, la part des femmes membres aux conseils d'administration au sein de GemEquity était 17,7%. Cette augmentation reflète une tendance mondiale et des initiatives telles que l'obligation pour les entreprises cotées à Hong Kong d'avoir au moins une femme au sein de leur conseil d'administration. Pour rappel, nous nous engageons à voter contre la nomination d'un directeur masculin lors des Assemblées Générales lorsque la part des femmes au conseil d'administration est inférieure à 20%.

#### Décembre 2023

|   | Indicateur                                                                                                  | GemEquity | Benchmark |
|---|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|
| E | <b>Intensité carbone - WACI</b><br>Moyenne pondérée des intensités carbone<br>(tonnes CO2/M d'euros de CA ) | 225       | 528       |
|   | % sociétés couvertes                                                                                        | 98%       | 99%       |
| G | Taux de féminisation du board                                                                               | 18,0%     | 17,4%     |
|   | % sociétés couvertes                                                                                        | 100%      | 97%       |

Source: S&P Global, Gemway Assets

|     | Indicateur                                               | GemEquity       | Benchmark |
|-----|----------------------------------------------------------|-----------------|-----------|
| E   | Empreinte carbone C/V<br>(tonnes CO2/M d'euros investis) | 100             | 512       |
|     | Empreinte carbone C/R<br>(tonnes CO2/M d'euros de CA)    | 245             | 639       |
|     | % sociétés couvertes                                     | 98%             | 99%       |
| S   | Nombre d'heures de formation par salarié                 | 44              | 47        |
|     | % sociétés couvertes                                     | #REF!           | 65%       |
| G   | Indépendance du board                                    | 53,9%           | 50,5%     |
|     | % sociétés couvertes                                     | 100%            | 96%       |
| DH* | % du fonds engagé dans des controverses                  | Catégorie 5: 0% |           |

\*DH: Droit Humain

Source: S&P Global, Gemway Assets

## Décembre 2022

|   | Indicateur                                                                                                  | GemEquity | Benchmark |
|---|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|
| E | <b>Intensité carbone - WACI</b><br>Moyenne pondérée des intensités carbone<br>(tonnes CO2/M d'euros de CA ) | 263       | 613       |
|   | % sociétés couvertes                                                                                        | 100%      | 99%       |
| G | Taux de féminisation du board                                                                               | 18,2%     | 15,7%     |
|   | % sociétés couvertes                                                                                        | 100%      | 98%       |

Source: Trucost, Gemway Assets

|     | Indicateur                                               | GemEquity        | Benchmark |
|-----|----------------------------------------------------------|------------------|-----------|
| E   | Empreinte carbone C/V<br>(tonnes CO2/M d'euros investis) | 79               | 514       |
|     | Empreinte carbone C/R<br>(tonnes CO2/M d'euros de CA)    | 258              | 779       |
|     | % sociétés couvertes                                     | 100%             | 99%       |
| S   | Nombre d'heures de formation par salarié                 | 31               | 48        |
|     | % sociétés couvertes                                     | 75%              | 63%       |
| G   | Indépendance du board                                    | 54,3%            | 48,3%     |
|     | % sociétés couvertes                                     | 100%             | 97%       |
| DH* | % du fonds engagé dans des controverses                  | Categories 5: 0% |           |

\*DH: Droit Humain

Source: Trucost, Gemway Assets

- **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?**

Les objectifs d'investissements durables qu'entendait partiellement réaliser le produit financier sont de contribuer à l'atteinte des Objectifs de Développement Durable (ODD) des Nations Unis. L'attention est portée notamment sur cinq objectifs en particulier. L'adoption des ODD est recommandée systématiquement auprès des entreprises émergentes. Ils sont évalués par la portée de leur engagement en s'appuyant sur l'assistance de partenaires spécialisés tels que MSCI. Les ODD sont pris en compte à la fois au niveau opérationnel et au niveau des produits et services.

Les principaux ODD de ce fonds sont :

- **ODD 5 : Bonne santé et bien-être** : 28,51% du portefeuille de GemEquity est aligné avec cet ODD.
- **ODD 8 : Travail décent et croissance économique** : 43,42% du portefeuille de GemEquity est aligné avec cet ODD.
- **ODD 9 : Industrie, innovation et infrastructure** : 22,10% du portefeuille de GemEquity est aligné avec cet ODD.

- **ODD 10 : Inégalités réduites** : 45,65% du portefeuille de GemEquity est aligné avec cet ODD.
- **ODD 12 : Consommation et production responsables** : 30,08% du portefeuille de GemEquity est aligné avec cet ODD.

Le fonds a également pour l'objectif d'encourager les entreprises en matière de développement durable et de renforcer leur engagement. Par exemple, sur l'aspect social, la promotion de la parité des sexes est considérée comme une pierre angulaire, ainsi que la réduction des émissions de GES concernant l'engagement environnemental.

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

Pour s'assurer que les investissements durables du produit financier ne nuiront pas de manière significative à un objectif environnemental ou social (DNSH), Gemway Assets a établi une liste d'exclusions normatives et sectorielles : armements controversés, équipement militaire, hydrocarbures non conventionnels, technologie du génome, pornographie, production de tabac, exploration dans le charbon, huile de palme, biocide, paradis fiscaux, controverses MSCI de niveau 0/10.

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

Gemway Assets, étant une société de gestion employant moins de 500 salariés, prend en compte les PAI (Principaux Adverse Impacts) sur une base volontaire. En tant que telle, la société de gestion n'est pas tenue de considérer les incidences négatives en matière de durabilité. Toutefois, lorsqu'elle décide de ne pas appliquer les dispositions de la réglementation, elle est tenue d'en expliquer les raisons, conformément au principe du « Comply or Explain ».

Dans ce cadre, le Compartiment n'est actuellement pas tenu de prendre en compte les incidences négatives. Compte tenu de la zone géographique concernée, à savoir les pays émergents, les informations disponibles manquent de transparence comparativement à celles des régions où la législation de reporting est en vigueur. Nous avons donc décidé de ne pas publier les PAI en 2024, estimant que la qualité des données n'était pas suffisante et que notre liste d'exclusions offrait une protection efficace contre les principales incidences négatives des secteurs les plus à risque.

En parallèle, nous avons travaillé à améliorer la qualité des données en collaboration avec différents fournisseurs, notamment MSCI. Aujourd'hui, nous sommes satisfaits du niveau de qualité des données accessibles et publierons les PAI au cours de l'année 2025 pour la période se terminant en décembre 2024.

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

Les gérants de portefeuilles contrôlent l'alignement des entreprises dans lesquelles le produit financier investit sur les principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales, les principes directeurs des Nations Unies sur les entreprises et les droits de l'homme, et les dix principes du Pacte mondial des Nations Unies. Le produit financier s'appuie sur les données publiées par le fournisseur MSCI.

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

Le produit financier n'a pas établi de seuil minimum. En revanche, à fin décembre 2024, aucune entreprise du portefeuille n'est non alignée sur les dix principes du Pacte Mondial des Nations Unies (source : MSCI).

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

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



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

Le produit financier prend en compte les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité. Nous publierons les PAI au cours de l'année 2025 pour la période se terminant en décembre 2024.

Concrètement, nous nous appuyons sur une combinaison de politiques d'exclusion normatives et sectorielles, d'intégration des notations ESG dans le processus d'investissement, ainsi que sur des approches d'engagement et de vote :

- Exclusion : Nous avons formalisé une politique d'exclusion rigoureuse, incluant l'exclusion des secteurs les plus problématiques et des entreprises affichant un niveau de controverse très élevé.
- Intégrations des facteurs ESG : Nous intégrons les facteurs ESG dans nos décisions d'investissement en nous appuyant sur notre système de notation propriétaire, ESGEM, pour tous les titres en portefeuille. Nous appliquons une approche Best-In-Class à tous nos fonds et respectons strictement notre politique d'exclusion sectorielle et normative.
- Controverses : Nous assurons un suivi régulier des controverses, en vérifiant leur évolution et leur gravité grâce aux données fournies par MSCI. Ce suivi est périodiquement contrôlé par notre RCCL. En plus d'exclure les entreprises présentant le niveau de controverse le plus sévère (0/10 sur MSCI), nous entretenons des échanges réguliers avec ces entreprises pour les inciter à modifier leurs comportements ou à améliorer leur communication avec les agences de notation.
- Engagement : L'engagement est un processus ciblé visant à influencer les activités et les comportements des entreprises en portefeuille. Nous estimons que le dialogue actionnarial est le moyen le plus efficace d'agir. À cette fin, nous organisons des entretiens individuels avec les entreprises pour discuter de leurs pratiques environnementales, sociales ou de gouvernance. De plus, nous participons ponctuellement à des initiatives collectives proposées par la plateforme d'engagement collaboratif des Principes pour l'Investissement Responsable (PRI).
- Vote : Nous nous engageons à exercer notre droit de vote lors d'au moins deux tiers des assemblées générales des sociétés dans lesquelles le fonds est investi. Nous examinons avec attention toutes les résolutions pouvant être défavorables aux intérêts de l'entreprise ou des actionnaires minoritaires. Nous sommes particulièrement vigilants sur les questions relatives à la qualité de la gouvernance, ainsi qu'aux enjeux environnementaux, comme stipulé dans notre Politique de vote.

### **GemEquity – Annexe IV SFDR Article 8**

Janvier 2025





### Quels sont les principaux investissements de ce produit financier ?

Les dix principaux investissements de GemEquity à fin décembre 2024 sont les suivants :

| Investissements les plus importants | Secteur                                | % d'actifs | Pays           |
|-------------------------------------|----------------------------------------|------------|----------------|
| TSMC                                | Semiconducteurs                        | 9,90%      | Taiwan         |
| Tencent                             | Médias et services interactifs         | 5,29%      | Chine          |
| SK Hynix                            | Semiconducteurs                        | 4,81%      | Corée du sud   |
| HDFC Bank                           | Banques                                | 4,11%      | Inde           |
| ICICI Bank                          | Banques                                | 4,00%      | Inde           |
| Alibaba                             | Biens de consommation discrétionnaires | 3,09%      | Hong Kong      |
| SABESP                              | Distribution d'eau                     | 2,98%      | Brésil         |
| Firstrand                           | Banques                                | 2,90%      | Afrique du Sud |
| Grupo Financiero Banorte            | Banques                                | 2,40%      | Mexique        |
| Xiaomi                              | Matériel technologique                 | 2,35%      | China          |



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

GemEquity est investi à 25,3% dans des entreprises durables, conformément à notre définition (20 % de femmes au minimum dans la main-d'œuvre, au moins 20 heures de formation, entreprises publiant leurs émissions de Scope 1+2, WACI inférieur de 20 % à l'indice de référence et objectif net zéro).

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

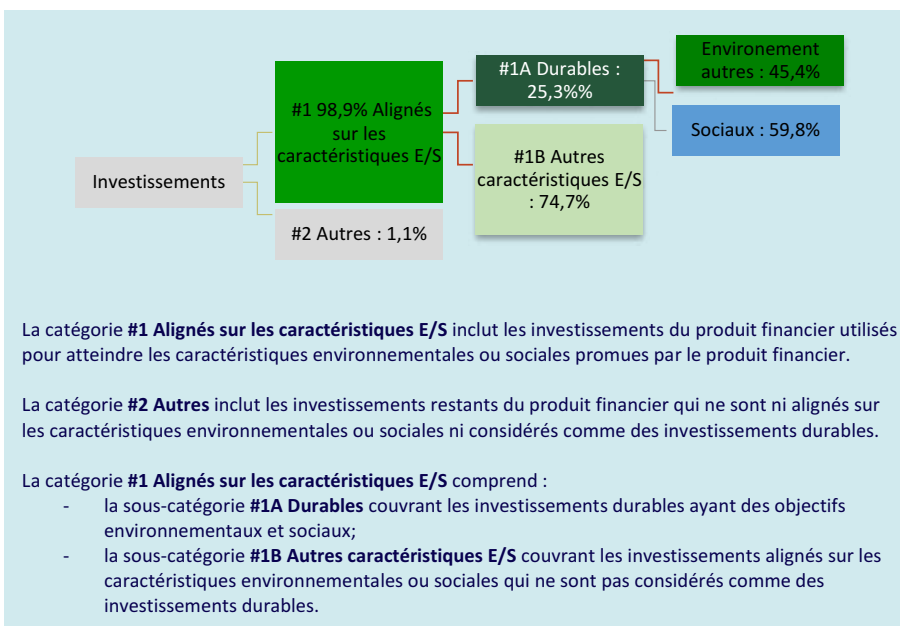
L'ensemble du portefeuille fait l'objet d'une analyse ESG par le biais d'une exclusion normative et sectorielle et d'une exclusion Best In Class. Nous considérons que GemEquity est « aligné » à 98,9% selon le processus ESG en place - donc dans des investissements qui sont alignés avec les caractéristiques environnementales et sociales promues (#1 Alignés avec les caractéristiques E/S).

Nous considérons que les entreprises impliquées dans les énergies fossiles et les mines ne sont pas alignées (#2 Autres), soit 1,1% du portefeuille.

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

**GemEquity est investi à 25,3% dans des entreprises durables (#1A Durables)** selon notre définition (20% minimum de femmes parmi les employés, au moins 20H de formation ; entreprises publiant leurs émissions Scope 1+2 ; WACI 20% en dessous du benchmark et objectif Net zero). Si nous considérons uniquement les critères sociaux, 59,8% de GemEquity atteint les deux objectifs sociaux. Si nous considérons uniquement les critères environnementaux, 45,5% de GemEquity atteint les trois objectifs environnementaux.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :  
- du chiffre d'affaires pour refléter le caractère écologique actuel des sociétés bénéficiaires des investissements des dépenses d'investissement (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, ce qui est pertinent pour une transition vers une économie verte ;  
- des dépenses d'exploitation (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.



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

Les 10 principaux secteurs économiques dans lesquels les investissements ont été réalisés sont les suivants :

- Technologie
- Consommation Durable
- Banques
- Autres Services Financiers
- Industrie
- Média et Internet
- Services Collectifs
- Télécommunications
- Consommation courante
- Métaux & Matériaux



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

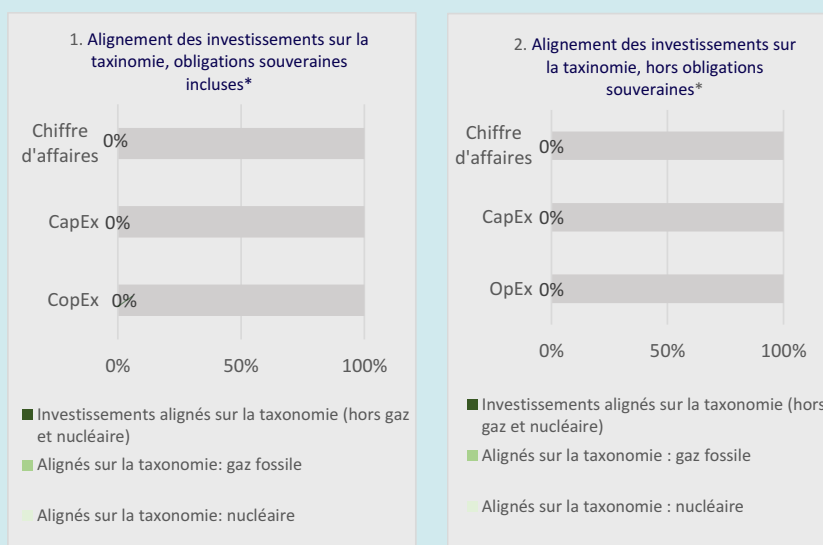
GemEquity peut investir dans des activités économiques durables sur le plan environnemental, néanmoins les investissements de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. **GemEquity s'engage à un alignement de 0% avec la Taxinomie européenne.**

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

☐ Oui
 ☒ Non

☐ Dans le gaz fossile
 ☐ Dans l'énergie nucléaire

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



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

- Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Non applicable

- Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Non applicable



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la taxinomie de l'UE ?

La proportion minimale des investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne sont pas alignés sur la taxinomie de l'UE est de 20% pour l'exercice 2024. Pour l'exercice 2023, la proportion minimale était de 15%. **En décembre 2024, les autres investissements environnementaux représentaient 45,4% de GemEquity.**



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

La proportion minimale des investissements socialement durables est de 20% pour l'exercice 2024. Pour l'exercice 2023, la proportion minimale était de 15%. **En décembre 2024, les investissements socialement durables représentaient 59,8% de GemEquity.**

Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint l'objectif d'investissement durable.



### **Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?**

Les investissements sous la rubrique "#2 Autres" sont liés aux énergies fossiles et à l'exploitation minière ainsi que le cash. Étant donné que l'ensemble du portefeuille est soumis à l'approche "best in Class", les entreprises investies dans ces deux secteurs sont également sélectionnées en fonction des critères ESG. Les analyses environnementales et sociales sont particulièrement rigoureuses dans ces secteurs.



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

#### **Rencontres ESG**

**En 2024, nous avons mené environ 30 entretiens portant exclusivement sur les questions ESG.** Pour cela, nous utilisons un propre questionnaire, ajusté en fonction de l'activité de l'entreprise et du niveau de transparence actuel. Néanmoins, des questions telles que l'égalité des sexes et les problèmes de gouvernance restent au cœur de notre discussion.

#### **Engagement de vote**

**En 2024, Gemway Assets a exercé ses droits de vote lors de 112 assemblées générales, soit 84% de toutes les assemblées générales possibles.** Ce chiffre est largement supérieur à notre engagement de voter lors des deux tiers des assemblées générales possibles. Ce niveau d'engagement est particulièrement significatif dans la classe d'actifs des actions émergentes.



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

Non applicable

- **En quoi l'indice de référence différait-il d'un indice de marché large ?**

Non applicable

- **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur Les indices de l'objectif d'investissement durable ?**

Non applicable

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

Non applicable

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

Non applicable

\_\_\_\_\_



## COMPTES ANNUELS AU 29/12/2023

An abstract graphic consisting of several overlapping, flowing blue shapes that originate from the bottom left and sweep upwards and to the right, filling the lower half of the page. The shapes are in various shades of blue, creating a sense of movement and depth.

# comptes annuels



# BILANactif

|                                                                                                                                                  | 29.12.2023            | 30.12.2022            |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Devise                                                                                                                                           | EUR                   | EUR                   |
| <b>Immobilisations nettes</b>                                                                                                                    | -                     | -                     |
| <b>Dépôts</b>                                                                                                                                    | -                     | -                     |
| <b>Instruments financiers</b>                                                                                                                    | <b>972 362 100,57</b> | <b>940 849 418,66</b> |
| • <b>ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>                                                                                                           |                       |                       |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé                                                                                                   | 972 362 100,57        | 940 849 418,66        |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé                                                                                               | -                     | -                     |
| • <b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>                                                                                                       |                       |                       |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé                                                                                                   | -                     | -                     |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé                                                                                               | -                     | -                     |
| • <b>TITRES DE CRÉANCES</b>                                                                                                                      |                       |                       |
| 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                                                                                                | -                     | -                     |
| • <b>ORGANISMES DE PLACEMENTS COLLECTIFS</b>                                                                                                     |                       |                       |
| 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                                                                                                                  | -                     | -                     |
| • <b>OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>                                                                                                       |                       |                       |
| 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                                                                                                                    | -                     | -                     |
| • <b>CONTRATS FINANCIERS</b>                                                                                                                     |                       |                       |
| Opérations sur un marché réglementé ou assimilé                                                                                                  | -                     | -                     |
| Autres opérations                                                                                                                                | -                     | -                     |
| • <b>AUTRES INSTRUMENTS FINANCIERS</b>                                                                                                           | -                     | -                     |
| <b>Créances</b>                                                                                                                                  | <b>3 421 324,28</b>   | <b>2 737 120,65</b>   |
| Opérations de change à terme de devises                                                                                                          | -                     | -                     |
| Autres                                                                                                                                           | 3 421 324,28          | 2 737 120,65          |
| <b>Comptes financiers</b>                                                                                                                        | <b>6 737 008,01</b>   | <b>9 828 898,61</b>   |
| Liquidités                                                                                                                                       | 6 737 008,01          | 9 828 898,61          |
| <b>Autres actifs</b>                                                                                                                             | -                     | -                     |
| <b>Total de l'actif</b>                                                                                                                          | <b>982 520 432,86</b> | <b>953 415 437,92</b> |

# BILAN passif

|                                                                                    | 29.12.2023            | 30.12.2022            |
|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Devise                                                                             | EUR                   | EUR                   |
| <b>Capitaux propres</b>                                                            |                       |                       |
| • Capital                                                                          | 1 067 143 698,79      | 1 010 921 056,00      |
| • Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées                          | -                     | -                     |
| • Report à nouveau                                                                 | -                     | -                     |
| • Plus et moins-values nettes de l'exercice                                        | -90 668 175,91        | -64 687 753,86        |
| • Résultat de l'exercice                                                           | 3 543 184,05          | 2 049 184,59          |
| <b>Total des capitaux propres</b><br><i>(montant représentatif de l'actif net)</i> | <b>980 018 706,93</b> | <b>948 282 486,73</b> |
| <b>Instruments financiers</b>                                                      | -                     | -                     |
| • 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                                                                  | -                     | -                     |
| <b>Dettes</b>                                                                      | <b>2 501 725,93</b>   | <b>5 132 951,19</b>   |
| Opérations de change à terme de devises                                            | -                     | -                     |
| Autres                                                                             | 2 501 725,93          | 5 132 951,19          |
| <b>Comptes financiers</b>                                                          | -                     | -                     |
| Concours bancaires courants                                                        | -                     | -                     |
| Emprunts                                                                           | -                     | -                     |
| <b>Total du passif</b>                                                             | <b>982 520 432,86</b> | <b>953 415 437,92</b> |

# HORS-bilan

29.12.2023

30.12.2022

| Devise                                             | EUR | EUR |
|----------------------------------------------------|-----|-----|
| <b>Opérations de couverture</b>                    |     |     |
| • 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)                  | -   | -   |
| <b>Autres opérations</b>                           |     |     |
| • 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

|                                                                          | 29.12.2023           | 30.12.2022           |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Devise                                                                   | EUR                  | EUR                  |
| <b>Produits sur opérations financières</b>                               |                      |                      |
| • Produits sur dépôts et sur comptes financiers                          | 224 366,27           | 42 677,14            |
| • Produits sur actions et valeurs assimilées                             | 16 193 320,75        | 16 419 007,89        |
| • 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                                             | -                    | -                    |
| <b>Total (I)</b>                                                         | <b>16 417 687,02</b> | <b>16 461 685,03</b> |
| <b>Charges sur opérations financières</b>                                |                      |                      |
| • Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers  | -                    | -                    |
| • Charges sur contrats financiers                                        | -                    | -                    |
| • Charges sur dettes financières                                         | -28 526,26           | -57 874,51           |
| • Autres charges financières                                             | -                    | -                    |
| <b>Total (II)</b>                                                        | <b>-28 526,26</b>    | <b>-57 874,51</b>    |
| <b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>                      | <b>16 389 160,76</b> | <b>16 403 810,52</b> |
| Autres produits (III)                                                    | -                    | -                    |
| Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)                    | -12 741 068,52       | -14 370 163,01       |
| <b>Résultat net de l'exercice (L.214-17-1) (I - II + III - IV)</b>       | <b>3 648 092,24</b>  | <b>2 033 647,51</b>  |
| Régularisation des revenus de l'exercice (V)                             | -104 908,19          | 15 537,08            |
| Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)                 | -                    | -                    |
| <b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI) :</b>                         | <b>3 543 184,05</b>  | <b>2 049 184,59</b>  |

# 1 règles & méthodes comptables

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

## Règles d'évaluation des actifs

### 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 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'OPCVM 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 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 société de gestion. Ces évaluations et leur justification sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

La crise liée au conflit entre la Russie et l'Ukraine crée des conditions particulières pour la valorisation des instruments financiers exposés à ces pays. En effet, la société de gestion a été conduite à mettre en place une politique de valorisation particulière pour ces instruments afin de tenir compte :

- de la fermeture de marchés financiers de certains pays,
- des incertitudes pesant sur les recouvrements à venir de titres de créances sur ces états,
- des incertitudes pesant sur les recouvrements à venir de titres de créances d'entreprises dont le siège social se situe dans ces pays, ou dont l'activité est significativement exposée ou



dépendante de ces pays.

- des mesures exceptionnelles prises dans le cadre des sanctions contre la Russie,

Compte tenu de la nature des titres dans le portefeuille du compartiment GemEquity, la société de gestion a décidé de les valoriser à zéro depuis le 09/03/2022.

Les évaluations ainsi retenues présentent des incertitudes et ne sauraient présenter le même degré de précision que celles provenant de cours issus de cotations sur des marchés réglementés. En conséquence, il pourrait exister un écart significatif entre les valeurs retenues, évaluées comme indiqué ci-dessus, et les prix auxquels seraient effectivement réalisées les cessions si une part de ces actifs en portefeuille devait être cédée à brève échéance. La valeur de ces titres peut également dépendre d'éventuels recouvrements à venir.

### **Modalités pratiques**

• Les actions et les obligations sont évaluées sur la base des cours extraits de la base de données Finalim et Bloomberg en fonction de leur place de cotation. Les possibilités de recherche sont complétées par "Fin'xs" de Télékurs et "Securities 3000" de Reuters :

- 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 ;
- La comptabilisation de l'enregistrement des frais de transaction se fait en frais exclus ;
- La devise de comptabilité de la SICAV est en EUR pour les actions « R », « I », « K », « D » et « N » et en USD pour les actions « R USD », « I USD » et « S USD » et « Y USD ».

Le programme Renminbi Qualified Foreign Institutional Investor permettant d'investir directement sur les marchés de actions chinoises autorise actuellement à transformer du RMB offshore (CNH) en RMB onshore (CNY) et vice-versa sans application d'un taux de change. Le CNH sert par ailleurs de devise pivot entre les devises de classes USD et EUR et le CNY. Il ne peut être donné aucune assurance qu'à l'avenir la possibilité de transformer du CNH en CNY et vice-versa sans application d'un taux de change sera maintenue.

### **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

Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement au compartiment, à l'exception des frais de transactions. Les frais de transactions incluent les frais d'intermédiation (courtage, etc...) et la commission de mouvement, le cas échéant, qui peut être perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion.

Aux frais de fonctionnement et de gestion peuvent s'ajouter

- Des commissions de surperformance. Celles-ci rémunèrent la société de gestion dès lors que le compartiment a dépassé ses objectifs. Elles sont donc facturées au compartiment ;
- Des commissions de mouvement facturées au compartiment.

Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés au compartiment se reporter au Document d'Informations Clés pour l'Investisseur.

| Frais facturés à l'OPCVM                                                                        | Assiette                           | Taux barème                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Frais de gestion financière                                                                     | Actif net                          | <u>Actions R, R USD et D</u> : 2,10% TTC maximum<br><u>Actions I, I USD et K</u> : 1,05% TTC maximum<br><u>Actions S USD</u> : 0,90% TTC maximum<br><u>Actions N</u> : 1,15% TTC maximum<br><u>Actions MH</u> : 0,70% TTC maximum<br><u>Actions Y USD</u> : 0,50% TTC maximum                                                                                                    |
| Frais administratifs externes à la société de gestion (CAC, dépositaire, distribution, avocats) |                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)                                       | Actif net                          | Non significatif *                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Commissions de mouvement                                                                        | Prélèvement sur chaque transaction | Pour la société de gestion : Néant.<br>Commission prélevée par le dépositaire : Entre 6 et 80 e TTC selon le pays                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Commission de surperformance                                                                    | Actif net                          | <u>Actions R, I, K, D et N</u> :<br>15% maximum de la surperformance au-delà de l'indice MSCI Emerging Markets Index, converti en euro, dividendes nets réinvestis.<br><u>Actions R USD, I USD et Y USD</u> :<br>15% maximum de la surperformance au-delà de l'indice MSCI Emerging Markets Index, en USD, dividendes nets réinvestis.<br><u>Actions S USD et MH</u> :<br>Néant. |

\* Le compartiment investissant moins de 10% de son actif dans d'autres OPC.

### Modalité de calcul de la commission de surperformance

Calculée selon la méthode indiquée, la commission de surperformance est mise en place sur des périodes de référence courant de la dernière valeur liquidative du mois de décembre de l'année à la dernière valeur liquidative du mois de décembre de l'année suivante. Les périodes de référence ne peuvent être inférieures à 1 an.

Partie variable liée à la surperformance : 15% TTC de la surperformance des actions I, R, I USD, R USD, Y USD, K, D et N telle que définie ci-après.

La commission de surperformance est basée sur la comparaison entre la performance du compartiment GemEquity et l'Actif Fictif réalisant la performance de l'indice de référence (MSCI Emerging Markets Index) dividendes nets réinvestis et converti en Euros pour les actions « R », « I », « K » et « D » sur la période de référence et enregistrant les mêmes mouvements de souscriptions et de rachats que le fonds réel.

- En cas de performance relative positive sur l'exercice, après imputation des frais de gestion

fixes, la société de gestion prélèvera une commission de surperformance au taux de 15 % TTC. Précision : L'attention des porteurs est attirée sur le fait qu'une commission de surperformance sera prélevée lorsque le fonds dépassera l'indice de référence, même si le fonds enregistre une performance négative.

- En cas de performance relative négative cette sous performance sera reporté sur la période de rattrapage.
- Les frais de gestion variables ne seront perçus que si la valeur liquidative a progressé plus que l'Actif Fictif au cours de l'exercice. Dès lors que la performance depuis le début de la période de rattrapage dépasse la performance de l'indicateur de référence, une provision de 15% de cette performance est constituée.
- La commission de surperformance est provisionnée lors du calcul de chaque valeur liquidative.
- La commission de surperformance est payée annuellement à la société de gestion sur la base de la dernière valeur liquidative de l'exercice et, donc, la provision est remise à zéro tous les ans.
- En cas de rachat d'actions par un investisseur en cours d'exercice, la quote-part de la commission de surperformance est acquise à la société de gestion, et prélevée à la clôture de l'exercice.
- Chaque période de sous-performance ouvre une nouvelle période de 1 à 5 ans maximum après laquelle, si cette sous-performance vieille de 5 ans n'a pas été rattrapée, elle peut être oubliée. Si une autre année de sous-performance a eu lieu à l'intérieur de cette première période de 5 ans et qu'elle n'a pas été rattrapée à la fin de cette première période, une nouvelle période de 5 ans maximum s'ouvre à partir de cette nouvelle année en sous-performance. Chaque année de sous-performance relative doit être rattrapée sur une période de 5 ans (ou moins si elle est rattrapée plus vite). En cas de sous-performance par rapport à l'indicateur de référence, une réduction de la provision est effectuée à concurrence des dotations constituées depuis le début de chaque période de rattrapage.

Le mode de calcul des frais de gestion variables est tenu à la disposition des actionnaires.

#### **Devise de comptabilité**

Euro.

#### **Indication des changements comptables soumis à l'information particulière des porteurs**

- Changement intervenu : néant.
- Changement à intervenir : néant.

#### **Indication des autres changements soumis à l'information particulière des porteurs** *(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 de parts**

Capitalisation du résultat net et des plus-values nettes réalisées pour actions R, I, R USD, I USD, S USD, Y USD, K, N, MH.

Distribution des sommes distribuables pour actions D.





|                                                                                 | 29.12.2023            | 30.12.2022              |
|---------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------------|
| Devise                                                                          | EUR                   | EUR                     |
| <b>Actif net en début d'exercice</b>                                            | <b>948 282 486,73</b> | <b>1 518 919 022,65</b> |
| Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'Opc)         | 226 662 905,38        | 330 136 219,67          |
| Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'Opc)             | -206 922 198,13       | -537 147 379,21         |
| Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers                      | 43 474 798,05         | 78 841 196,63           |
| Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers                     | -127 171 603,32       | -210 651 443,51         |
| Plus-values réalisées sur contrats financiers                                   | -                     | -                       |
| Moins-values réalisées sur contrats financiers                                  | -                     | -                       |
| Frais de transaction                                                            | -2 488 473,95         | -4 465 876,29           |
| Différences de change                                                           | -41 180 967,68        | 41 606 628,27           |
| Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers : | 135 713 667,61        | -270 989 528,99         |
| - Différence d'estimation exercice N                                            | -17 584 980,02        | -153 298 647,63         |
| - Différence d'estimation exercice N-1                                          | -153 298 647,63       | 117 690 881,36          |
| 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                       | 3 648 092,24          | 2 033 647,51            |
| Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes      | -                     | -                       |
| Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat                         | -                     | -                       |
| Autres éléments                                                                 | -                     | -                       |
| <b>Actif net en fin d'exercice</b>                                              | <b>980 018 706,93</b> | <b>948 282 486,73</b>   |

# 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 |
|------------------------------------------------------|------|---------|--------|--------|
| <b>Opérations de couverture</b>                      |      |         |        |        |
| Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés | -    | -       | -      | -      |
| Engagements de gré à gré                             | -    | -       | -      | -      |
| Autres engagements                                   | -    | -       | -      | -      |
| <b>Autres opérations</b>                             |      |         |        |        |
| 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       |
|----------------------------------------------|-----------|----------------|----------------|--------------|
| <b>Actif</b>                                 |           |                |                |              |
| Dépôts                                       | -         | -              | -              | -            |
| Obligations et valeurs assimilées            | -         | -              | -              | -            |
| Titres de créances                           | -         | -              | -              | -            |
| Opérations temporaires sur titres financiers | -         | -              | -              | -            |
| Comptes financiers                           | -         | -              | -              | 6 737 008,01 |
| <b>Passif</b>                                |           |                |                |              |
| Opérations temporaires sur titres financiers | -         | -              | -              | -            |
| Comptes financiers                           | -         | -              | -              | -            |
| <b>Hors-bilan</b>                            |           |                |                |              |
| 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 |
|----------------------------------------------|--------------|---------------|-----------|-----------|---------|
| <b>Actif</b>                                 |              |               |           |           |         |
| Dépôts                                       | -            | -             | -         | -         | -       |
| Obligations et valeurs assimilées            | -            | -             | -         | -         | -       |
| Titres de créances                           | -            | -             | -         | -         | -       |
| Opérations temporaires sur titres financiers | -            | -             | -         | -         | -       |
| Comptes financiers                           | 6 737 008,01 | -             | -         | -         | -       |
| <b>Passif</b>                                |              |               |           |           |         |
| Opérations temporaires sur titres financiers | -            | -             | -         | -         | -       |
| Comptes financiers                           | -            | -             | -         | -         | -       |
| <b>Hors-bilan</b>                            |              |               |           |           |         |
| 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                        | INR            | HKD            | KRW            | Autres devises |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Actif</b>                                 |                |                |                |                |
| Dépôts                                       | -              | -              | -              | -              |
| Actions et valeurs assimilées                | 194 841 525,60 | 174 399 764,93 | 119 434 085,27 | 469 679 484,77 |
| Obligations et valeurs assimilées            | -              | -              | -              | -              |
| Titres de créances                           | -              | -              | -              | -              |
| OPC                                          | -              | -              | -              | -              |
| Opérations temporaires sur titres financiers | -              | -              | -              | -              |
| Créances                                     | -              | -              | -              | 923 452,74     |
| Comptes financiers                           | -              | 2 872 083,30   | -              | 239 398,33     |
| Autres actifs                                | -              | -              | -              | -              |
| <b>Passif</b>                                |                |                |                |                |
| Opé. de cession sur inst. financiers         | -              | -              | -              | -              |
| Opérations temporaires sur titres financiers | -              | -              | -              | -              |
| Dettes                                       | -              | -              | -              | -              |
| Comptes financiers                           | -              | -              | -              | -              |
| <b>Hors-bilan</b>                            |                |                |                |                |
| 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).

|                                                     |                     |
|-----------------------------------------------------|---------------------|
| <b>Créances</b>                                     | <b>3 421 324,28</b> |
| 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                          | 2 379 831,36        |
| Coupons à recevoir                                  | 923 452,74          |
| Souscriptions à recevoir                            | 118 040,18          |
| -                                                   | -                   |
| -                                                   | -                   |
| Autres opérations                                   | -                   |
| <b>Dettes</b>                                       | <b>2 501 725,93</b> |
| 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                          | 1 951 847,41        |
| Frais provisionnés                                  | 450 789,78          |
| RACHAT à payer                                      | 99 088,74           |
| -                                                   | -                   |
| -                                                   | -                   |
| Autres opérations                                   | -                   |

## 3.6. Capitaux propres

| Catégorie d'action émise /<br>rachetée pendant l'exercice :     | Souscriptions    |               | Rachats          |                |
|-----------------------------------------------------------------|------------------|---------------|------------------|----------------|
|                                                                 | Nombre d'actions | Montant       | Nombre d'actions | Montant        |
| ACTION MH / FR001400CCX3                                        | 942 498          | 99 288 425,71 | -                | -              |
| ACTION I / FR0011274984                                         | 379 794,516      | 69 721 782,31 | 598 778,997      | 107 521 930,05 |
| ACTION IU / FR0013082666                                        | 36 438,822       | 4 963 673,06  | 70 565,418       | 9 666 322,83   |
| ACTION K / FR0013342300                                         | -                | -             | 18 334,282       | 1 981 400,12   |
| ACTION N / FR0013519931                                         | 39 595,285       | 3 919 804,62  | 19 637,803       | 1 904 405,04   |
| ACTION R / FR0011268705                                         | 293 587,744      | 48 464 085,72 | 499 580,556      | 81 477 640,44  |
| ACTION RU / FR0013082658                                        | 2 236            | 305 133,96    | 11 069,857       | 1 523 080,24   |
| ACTION SU / FR0013246444                                        | -                | -             | 2 500            | 2 847 419,41   |
| ACTION Y / FR001400EWR9                                         | -                | -             | -                | -              |
| Commission de souscription / rachat<br>par catégorie d'action : |                  | Montant       |                  | Montant        |
| ACTION MH / FR001400CCX3                                        |                  | -             |                  | -              |
| ACTION I / FR0011274984                                         |                  | -             |                  | -              |
| ACTION IU / FR0013082666                                        |                  | -             |                  | -              |
| ACTION K / FR0013342300                                         |                  | -             |                  | -              |
| ACTION N / FR0013519931                                         |                  | -             |                  | -              |
| ACTION R / FR0011268705                                         |                  | -             |                  | -              |
| ACTION RU / FR0013082658                                        |                  | -             |                  | -              |
| ACTION SU / FR0013246444                                        |                  | -             |                  | -              |
| ACTION Y / FR001400EWR9                                         |                  | -             |                  | -              |
| Rétrocessions par catégorie d'action :                          |                  | Montant       |                  | Montant        |
| ACTION MH / FR001400CCX3                                        |                  | -             |                  | -              |
| ACTION I / FR0011274984                                         |                  | -             |                  | -              |
| ACTION IU / FR0013082666                                        |                  | -             |                  | -              |
| ACTION K / FR0013342300                                         |                  | -             |                  | -              |
| ACTION N / FR0013519931                                         |                  | -             |                  | -              |
| ACTION R / FR0011268705                                         |                  | -             |                  | -              |
| ACTION RU / FR0013082658                                        |                  | -             |                  | -              |
| ACTION SU / FR0013246444                                        |                  | -             |                  | -              |
| ACTION Y / FR001400EWR9                                         |                  | -             |                  | -              |
| Commissions acquises à l'Opc<br>par catégorie de part :         |                  | Montant       |                  | Montant        |
| ACTION MH / FR001400CCX3                                        |                  | -             |                  | -              |
| ACTION I / FR0011274984                                         |                  | -             |                  | -              |
| ACTION IU / FR0013082666                                        |                  | -             |                  | -              |
| ACTION K / FR0013342300                                         |                  | -             |                  | -              |
| ACTION N / FR0013519931                                         |                  | -             |                  | -              |
| ACTION R / FR0011268705                                         |                  | -             |                  | -              |
| ACTION RU / FR0013082658                                        |                  | -             |                  | -              |
| ACTION SU / FR0013246444                                        |                  | -             |                  | -              |
| ACTION Y / FR001400EWR9                                         |                  | -             |                  | -              |

### 3.7. Frais de gestion

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

Catégorie d'action :

|                          |      |
|--------------------------|------|
| ACTION MH / FR001400CCX3 | 0,70 |
| ACTION I / FR0011274984  | 1,05 |
| ACTION IU / FR0013082666 | 1,05 |
| ACTION K / FR0013342300  | 1,05 |
| ACTION N / FR0013519931  | 1,15 |
| ACTION R / FR0011268705  | 2,10 |
| ACTION RU / FR0013082658 | 2,10 |
| ACTION SU / FR0013246444 | 0,90 |
| ACTION Y / FR001400EWR9  | 0,50 |

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

Catégorie d'action :

|                          |   |
|--------------------------|---|
| ACTION MH / FR001400CCX3 | - |
| ACTION I / FR0011274984  | - |
| ACTION IU / FR0013082666 | - |
| ACTION K / FR0013342300  | - |
| ACTION N / FR0013519931  | - |
| ACTION R / FR0011268705  | - |
| ACTION RU / FR0013082658 | - |
| ACTION SU / FR0013246444 | - |
| ACTION Y / FR001400EWR9  | - |

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 donnés .....néant

**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 |
|------|--------------------|----------------|------------------|-----------------------|-------------------------|
| -    | -                  | -              | -                | -                     | -                       |
| -    | -                  | -              | -                | -                     | -                       |
| -    | -                  | -              | -                | -                     | -                       |
| -    | -                  | -              | -                | -                     | -                       |



|                                  | 29.12.2023          | 30.12.2022          |
|----------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Affectation du résultat</b>   | EUR                 | EUR                 |
| <b>Sommes restant à affecter</b> |                     |                     |
| Report à nouveau                 | -                   | -                   |
| Résultat                         | 3 543 184,05        | 2 049 184,59        |
| <b>Total</b>                     | <b>3 543 184,05</b> | <b>2 049 184,59</b> |

|                                                                    |                     |                   |
|--------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------|
| ACTION MH / FR001400CCX3                                           | 29.12.2023          | 30.12.2022        |
| Devise                                                             | EUR                 | EUR               |
| <b>Affectation</b>                                                 |                     |                   |
| Distribution                                                       | -                   | -                 |
| Report à nouveau de l'exercice                                     | -                   | -                 |
| Capitalisation                                                     | 1 733 477,87        | 137 127,63        |
| <b>Total</b>                                                       | <b>1 733 477,87</b> | <b>137 127,63</b> |
| <b>Information relative aux parts ouvrant droit à distribution</b> |                     |                   |
| Nombre d'actions                                                   | -                   | -                 |
| Distribution unitaire                                              | -                   | -                 |
| <b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>       | -                   | -                 |

|                                                                    |                     |                     |
|--------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| ACTION I / FR0011274984                                            | 29.12.2023          | 30.12.2022          |
| Devise                                                             | EUR                 | EUR                 |
| <b>Affectation</b>                                                 |                     |                     |
| Distribution                                                       | -                   | -                   |
| Report à nouveau de l'exercice                                     | -                   | -                   |
| Capitalisation                                                     | 1 822 751,82        | 2 154 407,38        |
| <b>Total</b>                                                       | <b>1 822 751,82</b> | <b>2 154 407,38</b> |
| <b>Information relative aux parts ouvrant droit à distribution</b> |                     |                     |
| Nombre d'actions                                                   | -                   | -                   |
| Distribution unitaire                                              | -                   | -                   |
| <b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>       | -                   | -                   |

| ACTION IU / FR0013082666                                           | 29.12.2023        | 30.12.2022        |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Devise                                                             | EUR               | EUR               |
| <b>Affectation</b>                                                 |                   |                   |
| Distribution                                                       | -                 | -                 |
| Report à nouveau de l'exercice                                     | -                 | -                 |
| Capitalisation                                                     | 124 676,19        | 158 024,66        |
| <b>Total</b>                                                       | <b>124 676,19</b> | <b>158 024,66</b> |
| <b>Information relative aux parts ouvrant droit à distribution</b> |                   |                   |
| Nombre d'actions                                                   | -                 | -                 |
| Distribution unitaire                                              | -                 | -                 |
| <b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>       | -                 | -                 |

| ACTION K / FR0013342300                                            | 29.12.2023       | 30.12.2022       |
|--------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Devise                                                             | EUR              | EUR              |
| <b>Affectation</b>                                                 |                  |                  |
| Distribution                                                       | -                | -                |
| Report à nouveau de l'exercice                                     | -                | -                |
| Capitalisation                                                     | 17 351,31        | 29 719,17        |
| <b>Total</b>                                                       | <b>17 351,31</b> | <b>29 719,17</b> |
| <b>Information relative aux parts ouvrant droit à distribution</b> |                  |                  |
| Nombre d'actions                                                   | -                | -                |
| Distribution unitaire                                              | -                | -                |
| <b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>       | -                | -                |

| ACTION N / FR0013519931                                            | 29.12.2023       | 30.12.2022       |
|--------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Devise                                                             | EUR              | EUR              |
| <b>Affectation</b>                                                 |                  |                  |
| Distribution                                                       | -                | -                |
| Report à nouveau de l'exercice                                     | -                | -                |
| Capitalisation                                                     | 30 243,20        | 22 942,54        |
| <b>Total</b>                                                       | <b>30 243,20</b> | <b>22 942,54</b> |
| <b>Information relative aux parts ouvrant droit à distribution</b> |                  |                  |
| Nombre d'actions                                                   | -                | -                |
| Distribution unitaire                                              | -                | -                |
| <b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>       | -                | -                |

| ACTION R / FR0011268705                                            | 29.12.2023           | 30.12.2022           |
|--------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Devise                                                             | EUR                  | EUR                  |
| <b>Affectation</b>                                                 |                      |                      |
| Distribution                                                       | -                    | -                    |
| Report à nouveau de l'exercice                                     | -                    | -                    |
| Capitalisation                                                     | -1 259 789,63        | -1 608 677,67        |
| <b>Total</b>                                                       | <b>-1 259 789,63</b> | <b>-1 608 677,67</b> |
| <b>Information relative aux parts ouvrant droit à distribution</b> |                      |                      |
| Nombre d'actions                                                   | -                    | -                    |
| Distribution unitaire                                              | -                    | -                    |
| <b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>       | <b>-</b>             | <b>-</b>             |

| ACTION RU / FR0013082658                                           | 29.12.2023        | 30.12.2022        |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Devise                                                             | EUR               | EUR               |
| <b>Affectation</b>                                                 |                   |                   |
| Distribution                                                       | -                 | -                 |
| Report à nouveau de l'exercice                                     | -                 | -                 |
| Capitalisation                                                     | -12 871,66        | -21 473,36        |
| <b>Total</b>                                                       | <b>-12 871,66</b> | <b>-21 473,36</b> |
| <b>Information relative aux parts ouvrant droit à distribution</b> |                   |                   |
| Nombre d'actions                                                   | -                 | -                 |
| Distribution unitaire                                              | -                 | -                 |
| <b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>       | <b>-</b>          | <b>-</b>          |

| ACTION SU / FR0013246444                                           | 29.12.2023          | 30.12.2022          |
|--------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Devise                                                             | EUR                 | EUR                 |
| <b>Affectation</b>                                                 |                     |                     |
| Distribution                                                       | -                   | -                   |
| Report à nouveau de l'exercice                                     | -                   | -                   |
| Capitalisation                                                     | 1 087 241,49        | 1 177 114,24        |
| <b>Total</b>                                                       | <b>1 087 241,49</b> | <b>1 177 114,24</b> |
| <b>Information relative aux parts ouvrant droit à distribution</b> |                     |                     |
| Nombre d'actions                                                   | -                   | -                   |
| Distribution unitaire                                              | -                   | -                   |
| <b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>       | <b>-</b>            | <b>-</b>            |

| ACTION Y / FR001400EWR9                                            |  | 29.12.2023    | 30.12.2022 |
|--------------------------------------------------------------------|--|---------------|------------|
| Devise                                                             |  | EUR           | EUR        |
| <b>Affectation</b>                                                 |  |               |            |
| Distribution                                                       |  | -             | -          |
| Report à nouveau de l'exercice                                     |  | -             | -          |
| Capitalisation                                                     |  | 103,46        | -          |
| <b>Total</b>                                                       |  | <b>103,46</b> | <b>-</b>   |
| <b>Information relative aux parts ouvrant droit à distribution</b> |  |               |            |
| Nombre d'actions                                                   |  | -             | -          |
| Distribution unitaire                                              |  | -             | -          |
| <b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>       |  | <b>-</b>      | <b>-</b>   |

**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<br>global | Montant<br>unitaire |
|------|-------------------|---------------------|
| -    | -                 | -                   |
| -    | -                 | -                   |
| -    | -                 | -                   |
| -    | -                 | -                   |
| -    | -                 | -                   |

|                                                               | 29.12.2023            | 30.12.2022            |
|---------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Affectation des plus et moins-values nettes</b>            | EUR                   | EUR                   |
| <b>Sommes restant à affecter</b>                              |                       |                       |
| Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées       | -                     | -                     |
| Plus et moins-values nettes de l'exercice                     | -90 668 175,91        | -64 687 753,86        |
| Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice | -                     | -                     |
| <b>Total</b>                                                  | <b>-90 668 175,91</b> | <b>-64 687 753,86</b> |

| ACTION MH / FR001400CCX3                                           | 29.12.2023            | 30.12.2022           |
|--------------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------|
| Devise                                                             | EUR                   | EUR                  |
| <b>Affectation</b>                                                 |                       |                      |
| Distribution                                                       | -                     | -                    |
| Plus et moins-values nettes non distribuées                        | -                     | -                    |
| Capitalisation                                                     | -18 202 245,24        | -1 134 757,72        |
| <b>Total</b>                                                       | <b>-18 202 245,24</b> | <b>-1 134 757,72</b> |
| <b>Information relative aux parts ouvrant droit à distribution</b> |                       |                      |
| Nombre d'actions                                                   | -                     | -                    |
| Distribution unitaire                                              | -                     | -                    |

| ACTION I / FR0011274984                                            | 29.12.2023            | 30.12.2022            |
|--------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Devise                                                             | EUR                   | EUR                   |
| <b>Affectation</b>                                                 |                       |                       |
| Distribution                                                       | -                     | -                     |
| Plus et moins-values nettes non distribuées                        | -                     | -                     |
| Capitalisation                                                     | -31 664 945,69        | -27 960 802,23        |
| <b>Total</b>                                                       | <b>-31 664 945,69</b> | <b>-27 960 802,23</b> |
| <b>Information relative aux parts ouvrant droit à distribution</b> |                       |                       |
| Nombre d'actions                                                   | -                     | -                     |
| Distribution unitaire                                              | -                     | -                     |

| ACTION IU / FR0013082666                                           | 29.12.2023           | 30.12.2022           |
|--------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Devise                                                             | EUR                  | EUR                  |
| <b>Affectation</b>                                                 |                      |                      |
| Distribution                                                       | -                    | -                    |
| Plus et moins-values nettes non distribuées                        | -                    | -                    |
| Capitalisation                                                     | -2 165 881,49        | -2 050 910,49        |
| <b>Total</b>                                                       | <b>-2 165 881,49</b> | <b>-2 050 910,49</b> |
| <b>Information relative aux parts ouvrant droit à distribution</b> |                      |                      |
| Nombre d'actions                                                   | -                    | -                    |
| Distribution unitaire                                              | -                    | -                    |

| ACTION K / FR0013342300                                            | 29.12.2023         | 30.12.2022         |
|--------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Devise                                                             | EUR                | EUR                |
| <b>Affectation</b>                                                 |                    |                    |
| Distribution                                                       | -                  | -                  |
| Plus et moins-values nettes non distribuées                        | -                  | -                  |
| Capitalisation                                                     | -301 423,97        | -385 712,12        |
| <b>Total</b>                                                       | <b>-301 423,97</b> | <b>-385 712,12</b> |
| <b>Information relative aux parts ouvrant droit à distribution</b> |                    |                    |
| Nombre d'actions                                                   | -                  | -                  |
| Distribution unitaire                                              | -                  | -                  |

| ACTION N / FR0013519931                                            | 29.12.2023         | 30.12.2022         |
|--------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Devise                                                             | EUR                | EUR                |
| <b>Affectation</b>                                                 |                    |                    |
| Distribution                                                       | -                  | -                  |
| Plus et moins-values nettes non distribuées                        | -                  | -                  |
| Capitalisation                                                     | -646 230,09        | -368 257,53        |
| <b>Total</b>                                                       | <b>-646 230,09</b> | <b>-368 257,53</b> |
| <b>Information relative aux parts ouvrant droit à distribution</b> |                    |                    |
| Nombre d'actions                                                   | -                  | -                  |
| Distribution unitaire                                              | -                  | -                  |

| ACTION R / FR0011268705                                            | 29.12.2023            | 30.12.2022            |
|--------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Devise                                                             | EUR                   | EUR                   |
| <b>Affectation</b>                                                 |                       |                       |
| Distribution                                                       | -                     | -                     |
| Plus et moins-values nettes non distribuées                        | -                     | -                     |
| Capitalisation                                                     | -22 704 159,07        | -20 642 482,72        |
| <b>Total</b>                                                       | <b>-22 704 159,07</b> | <b>-20 642 482,72</b> |
| <b>Information relative aux parts ouvrant droit à distribution</b> |                       |                       |
| Nombre d'actions                                                   | -                     | -                     |
| Distribution unitaire                                              | -                     | -                     |

| ACTION RU / FR0013082658                                           | 29.12.2023         | 30.12.2022         |
|--------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Devise                                                             | EUR                | EUR                |
| <b>Affectation</b>                                                 |                    |                    |
| Distribution                                                       | -                  | -                  |
| Plus et moins-values nettes non distribuées                        | -                  | -                  |
| Capitalisation                                                     | -231 978,72        | -275 544,69        |
| <b>Total</b>                                                       | <b>-231 978,72</b> | <b>-275 544,69</b> |
| <b>Information relative aux parts ouvrant droit à distribution</b> |                    |                    |
| Nombre d'actions                                                   | -                  | -                  |
| Distribution unitaire                                              | -                  | -                  |

| ACTION SU / FR0013246444                                           | 29.12.2023            | 30.12.2022            |
|--------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Devise                                                             | EUR                   | EUR                   |
| <b>Affectation</b>                                                 |                       |                       |
| Distribution                                                       | -                     | -                     |
| Plus et moins-values nettes non distribuées                        | -                     | -                     |
| Capitalisation                                                     | -14 750 424,02        | -11 869 286,36        |
| <b>Total</b>                                                       | <b>-14 750 424,02</b> | <b>-11 869 286,36</b> |
| <b>Information relative aux parts ouvrant droit à distribution</b> |                       |                       |
| Nombre d'actions                                                   | -                     | -                     |
| Distribution unitaire                                              | -                     | -                     |



| ACTION Y / FR001400EWR9                                            |  | 29.12.2023     | 30.12.2022 |
|--------------------------------------------------------------------|--|----------------|------------|
| Devise                                                             |  | EUR            | EUR        |
| <b>Affectation</b>                                                 |  |                |            |
| Distribution                                                       |  | -              | -          |
| Plus et moins-values nettes non distribuées                        |  | -              | -          |
| Capitalisation                                                     |  | -887,62        | -          |
| <b>Total</b>                                                       |  | <b>-887,62</b> | <b>-</b>   |
| <b>Information relative aux parts ouvrant droit à distribution</b> |  |                |            |
| Nombre d'actions                                                   |  | -              | -          |
| Distribution unitaire                                              |  | -              | -          |

### 3.12. Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques du Compartiment de la SICAV au cours des 5 derniers exercices

Date de création du Fonds : 9 juin 2012.

Devise

| EUR              | 29.12.2023            | 30.12.2022     | 31.12.2021       | 31.12.2020       | 31.12.2019     |
|------------------|-----------------------|----------------|------------------|------------------|----------------|
| <b>Actif net</b> | <b>980 018 706,93</b> | 948 282 486,73 | 1 518 919 022,65 | 1 280 642 555,45 | 696 488 393,44 |

ACTION MH / FR001400CCX3

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

|                                                                                          | 29.12.2023       | 30.12.2022     | 31.12.2021 | 31.12.2020 | 31.12.2019 |
|------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|----------------|------------|------------|------------|
| <b>Nombre d'actions en circulation</b>                                                   | <b>1 937 499</b> | <b>995 001</b> | -          | -          | -          |
| <b>Valeur liquidative</b>                                                                | <b>101,8</b>     | <b>99,31</b>   | -          | -          | -          |
| <b>Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)</b>        | -                | -              | -          | -          | -          |
| <b>Distribution unitaire (y compris acomptes)*</b>                                       | -                | -              | -          | -          | -          |
| <b>Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) <sup>(1)</sup></b> | -                | -              | -          | -          | -          |
| <b>Capitalisation unitaire*</b>                                                          | <b>-8,50</b>     | <b>-1,00</b>   | -          | -          | -          |

\* 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.

<sup>(1)</sup> 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 / FR0011274984

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

|                                                                                          | 29.12.2023           | 30.12.2022    | 31.12.2021    | 31.12.2020    | 31.12.2019    |
|------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Nombre d'actions en circulation</b>                                                   | <b>1 885 941,648</b> | 2 104 926,129 | 2 564 296,327 | 2 444 044,012 | 1 771 452,229 |
| <b>Valeur liquidative</b>                                                                | <b>181,63</b>        | 177,8         | 238,86        | 234,04        | 189,84        |
| <b>Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)</b>        | -                    | -             | -             | -             | -             |
| <b>Distribution unitaire (y compris acomptes)*</b>                                       | -                    | -             | -             | -             | -             |
| <b>Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) <sup>(1)</sup></b> | -                    | -             | -             | -             | -             |
| <b>Capitalisation unitaire*</b>                                                          | <b>-15,82</b>        | -12,26        | 23,45         | 5,97          | 2,78          |

\* 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.

<sup>(1)</sup> 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 IU / FR0013082666

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

|                                                                                          | 29.12.2023         | 30.12.2022  | 31.12.2021  | 31.12.2020  | 31.12.2019  |
|------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Nombre d'actions en circulation</b>                                                   | <b>173 330,002</b> | 207 456,598 | 253 810,491 | 164 539,579 | 184 720,411 |
| <b>Valeur liquidative</b>                                                                | <b>149,34</b>      | 141,14      | 202,16      | 213,06      | 158,95      |
| <b>Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)</b>        | -                  | -           | -           | -           | -           |
| <b>Distribution unitaire (y compris acomptes)*</b>                                       | -                  | -           | -           | -           | -           |
| <b>Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) <sup>(1)</sup></b> | -                  | -           | -           | -           | -           |
| <b>Capitalisation unitaire*</b>                                                          | <b>-11,77</b>      | -           | -           | -           | -           |

\* 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.

<sup>(1)</sup> 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 / FR0013342300

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

|                                                                                          | 29.12.2023        | 30.12.2022 | 31.12.2021 | 31.12.2020 | 31.12.2019 |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>Nombre d'actions en circulation</b>                                                   | <b>29 693,906</b> | 48 028,188 | 57 824,827 | 56 539,002 | 42 032,686 |
| <b>Valeur liquidative</b>                                                                | <b>109,81</b>     | 107,49     | 144,41     | 141,44     | 114,76     |
| <b>Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)</b>        | -                 | -          | -          | -          | -          |
| <b>Distribution unitaire (y compris acomptes)*</b>                                       | -                 | -          | -          | -          | -          |
| <b>Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) <sup>(1)</sup></b> | -                 | -          | -          | -          | -          |
| <b>Capitalisation unitaire*</b>                                                          | <b>-9,56</b>      | -7,41      | 14,23      | 3,58       | 2,11       |

\* 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.

<sup>(1)</sup> 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 N / FR0013519931

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

|                                                                                          | 29.12.2023        | 30.12.2022 | 31.12.2021 | 31.12.2020  | 31.12.2019 |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------|------------|-------------|------------|
| <b>Nombre d'actions en circulation</b>                                                   | <b>71 166,964</b> | 51 209,482 | 41 698,804 | 17 496 ,164 | -          |
| <b>Valeur liquidative</b>                                                                | <b>98,18</b>      | 96,21      | 129,38     | 126,90      |            |
| <b>Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)</b>        | -                 | -          | -          | -           | -          |
| <b>Distribution unitaire (y compris acomptes)*</b>                                       | -                 | -          | -          | -           | -          |
| <b>Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) <sup>(1)</sup></b> | -                 | -          | -          | -           | -          |
| <b>Capitalisation unitaire*</b>                                                          | <b>-8,65</b>      | -6,74      | 12,57      | 6,56        | -          |

\* 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.

<sup>(1)</sup> 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 R / FR0011268705

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

|                                                                                          | 29.12.2023           | 30.12.2022   | 31.12.2021    | 31.12.2020    | 31.12.2019 |
|------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------|---------------|---------------|------------|
| <b>Nombre d'actions en circulation</b>                                                   | <b>1 497 327,878</b> | 1 703 320,69 | 1 756 820,318 | 1 182 704,581 | 742 772,08 |
| <b>Valeur liquidative</b>                                                                | <b>163,2</b>         | 161,44       | 219,17        | 217,04        | 177,59     |
| <b>Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)</b>        | -                    | -            | -             | -             | -          |
| <b>Distribution unitaire (y compris acomptes)*</b>                                       | -                    | -            | -             | -             | -          |
| <b>Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) <sup>(1)</sup></b> | -                    | -            | -             | -             | -          |
| <b>Capitalisation unitaire*</b>                                                          | <b>-16,00</b>        | -13,06       | 19,22         | 3,98          | 1,18       |

\* 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.

<sup>(1)</sup> 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 RU / FR0013082658

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

|                                                                                          | 29.12.2023        | 30.12.2022 | 31.12.2021 | 31.12.2020 | 31.12.2019 |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>Nombre d'actions en circulation</b>                                                   | <b>18 170,061</b> | 27 003,918 | 44 242,401 | 49 212,342 | 72 395,056 |
| <b>Valeur liquidative</b>                                                                | <b>151,82</b>     | 144,99     | 209,85     | 223,52     | 168,29     |
| <b>Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)</b>        | -                 | -          | -          | -          | -          |
| <b>Distribution unitaire (y compris acomptes)*</b>                                       | -                 | -          | -          | -          | -          |
| <b>Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) <sup>(1)</sup></b> | -                 | -          | -          | -          | -          |
| <b>Capitalisation unitaire*</b>                                                          | <b>-13,47</b>     | -10,99     | 16,24      | 2,93       | 1,00       |

\* 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.

<sup>(1)</sup> 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 SU / FR0013246444

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

|                                                                                          | 29.12.2023         | 30.12.2022  | 31.12.2021  | 31.12.2020  | 31.12.2019  |
|------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Nombre d'actions en circulation</b>                                                   | <b>134 672,661</b> | 137 172,661 | 292 213,761 | 265 704,386 | 154 554,386 |
| <b>Valeur liquidative</b>                                                                | <b>1 310,02</b>    | 1 236,24    | 1 768,01    | 1 860,62    | 1 354,00    |
| <b>Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)</b>        | -                  | -           | -           | -           | -           |
| <b>Distribution unitaire (y compris acomptes)*</b>                                       | -                  | -           | -           | -           | -           |
| <b>Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) <sup>(1)</sup></b> | -                  | -           | -           | -           | -           |
| <b>Capitalisation unitaire*</b>                                                          | <b>-101,45</b>     | -77,94      | 155,84      | 69,48       | 32,59       |

\* 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.

<sup>(1)</sup> 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 Y / FR001400EWR9

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

|                                                                                          | 29.12.2023      | 30.12.2022 | 31.12.2021 | 31.12.2020 | 31.12.2019 |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>Nombre d'actions en circulation</b>                                                   | <b>10</b>       | 10         | -          | -          | -          |
| <b>Valeur liquidative</b>                                                                | <b>1 063,95</b> | 1 000      | -          | -          | -          |
| <b>Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)</b>        | -               | -          | -          | -          | -          |
| <b>Distribution unitaire (y compris acomptes)*</b>                                       | -               | -          | -          | -          | -          |
| <b>Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) <sup>(1)</sup></b> | -               | -          | -          | -          | -          |
| <b>Capitalisation unitaire*</b>                                                          | <b>-78,41</b>   | -          | -          | -          | -          |

\* 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.

<sup>(1)</sup> 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 29.12.2023

| Code valeur               | Libellé valeur                                       | Statut Valeur | Quantité      | Valeur boursière | Devise de cotation | % Actif net |
|---------------------------|------------------------------------------------------|---------------|---------------|------------------|--------------------|-------------|
| <i>Valeurs mobilières</i> |                                                      |               |               |                  |                    |             |
| <i>Action</i>             |                                                      |               |               |                  |                    |             |
| AEE01195A234              | ADNOC GAS PLC                                        | PROPRE        | 12 000 000,00 | 9 137 731,34     | AED                | 0,93        |
| HK0000069689              | AIA GROUP LTD -H-                                    | PROPRE        | 3 400 000,00  | 26 817 112,32    | HKD                | 2,74        |
| SA0007879113              | AL RAJHI BANK                                        | PROPRE        | 300 000,00    | 6 299 174,59     | SAR                | 0,64        |
| KYG017191142              | ALIBABA GROUP HOLDING LTD                            | PROPRE        | 2 965 000,00  | 25 980 736,47    | HKD                | 2,65        |
| AEE01135A222              | AMERICANA RESAURANTS INTERNATIONAL PLC               | PROPRE        | 11 000 000,00 | 8 521 986,77     | SAR                | 0,87        |
| KYG040111059              | ANTA SPORTS PRODUCTS LTD                             | PROPRE        | 1 630 000,00  | 14 311 172,15    | HKD                | 1,46        |
| ID1000109507              | BANK CENTRAL ASIA                                    | PROPRE        | 45 000 000,00 | 24 836 682,66    | IDR                | 2,53        |
| CNE100000CS3              | BEIJING ORIENTAL YUHONG WATERPROOF TECHNOLOGY CO LTD | PROPRE        | 3 800 000,00  | 9 301 021,12     | CNY                | 0,95        |
| INE397D01024              | BHARTI AIRTEL LTD                                    | PROPRE        | 450 000,00    | 5 051 972,81     | INR                | 0,52        |
| CNE100001526              | BYD COMPANY LTD                                      | PROPRE        | 659 999,00    | 16 659 205,03    | CNY                | 1,70        |
| BRB3SAACNOR6              | B3 SA BRASIL BOLSA BALCAO                            | PROPRE        | 3 600 000,00  | 9 769 836,24     | BRL                | 1,00        |
| TW0002308004              | DELTA ELECTRONIC INDUSTRIAL INC                      | PROPRE        | 1 650 000,00  | 15 307 707,79    | TWD                | 1,56        |
| AEE000301011              | EMAAR PROPERTIES REIT                                | PROPRE        | 2 000 000,00  | 3 903 496,88     | AED                | 0,40        |
| CNE100000PH8              | GLODON COMPANY LTD                                   | PROPRE        | 1 969 950,00  | 4 304 392,11     | CNY                | 0,44        |
| TW0002368008              | GOLD CIRCUIT ELECTRONICS LTD                         | PROPRE        | 870 000,00    | 5 612 604,24     | TWD                | 0,57        |
| MXP370711014              | GRUPO FIN BANORTE                                    | PROPRE        | 3 320 000,00  | 30 310 751,35    | MXN                | 3,09        |
| US44332N1063              | H WORLD GROUP LIMITED                                | PROPRE        | 300 000,00    | 9 079 965,61     | USD                | 0,93        |
| BRHAPVACNOR4              | HAPVIDA PARTICIPACOES E INVESTIMENTOS SA             | PROPRE        | 17 000 000,00 | 14 110 120,49    | BRL                | 1,44        |
| INE040A01034              | HDFC BANK LTD                                        | PROPRE        | 2 400 000,00  | 44 617 113,12    | INR                | 4,55        |
| INE795G01014              | HDFC LIFE INSURANCE COMPANY LTD                      | PROPRE        | 2 050 000,00  | 14 419 206,39    | INR                | 1,47        |
| FR0000052292              | HERMES INTERNATIONAL                                 | PROPRE        | 7 300,00      | 14 007 240,00    | EUR                | 1,43        |
| HK0388045442              | HKG EXCHANGES & CLEARING LTD -H-                     | PROPRE        | 330 000,00    | 10 250 704,13    | HKD                | 1,05        |
| INE090A01021              | ICICI BANK LTD                                       | PROPRE        | 2 200 000,00  | 23 846 695,16    | INR                | 2,43        |
| KYG8208B1014              | JD COM INC                                           | PROPRE        | 390 000,00    | 5 085 364,58     | HKD                | 0,52        |
| CNE0000014W7              | JIANGSU HENGRUI MEDICINE C A                         | PROPRE        | 800 000,00    | 4 612 776,16     | CNY                | 0,47        |

| Code valeur  | Libellé valeur                                     | Statut Valeur | Quantité     | Valeur boursière | Devise de cotation | % Actif net |
|--------------|----------------------------------------------------|---------------|--------------|------------------|--------------------|-------------|
| CNE0000018R8 | KWEICHOW MOUTAI CO LTD -A-                         | PROPRE        | 22 000,00    | 4 840 712,36     | CNY                | 0,49        |
| BRRENTACNOR4 | LOCALIZA RENT A CAR                                | PROPRE        | 900 000,00   | 10 676 315,89    | BRL                | 1,09        |
| BRRENTD05OR0 | LOCALIZA RENT A CAR SA RIGHTS<br>05/02/2024        | PROPRE        | 3 229,00     | 12 045,36        | BRL                | 0,00        |
| RU0009024277 | LUKOIL OAO                                         | PROPRE        | 130 000,00   | 0,00             | RUB                | 0,00        |
| INE585B01010 | MARUTI SUZUKI SHS                                  | PROPRE        | 265 000,00   | 29 693 870,50    | INR                | 3,03        |
| TW0002454006 | MEDIATEK INC                                       | PROPRE        | 350 000,00   | 10 512 905,50    | TWD                | 1,07        |
| KYG596691041 | MEITUAN                                            | PROPRE        | 660 000,00   | 6 265 169,16     | HKD                | 0,64        |
| US58733R1023 | MERCADOLIBRE                                       | PROPRE        | 19 500,00    | 27 736 824,00    | USD                | 2,83        |
| CNE000001G38 | NARI TECHNOLOGY DEVELOPMEN-A                       | PROPRE        | 5 850 000,00 | 16 645 462,31    | CNY                | 1,70        |
| KYG6470A1168 | NEW ORIENTAL EDUCATION AND<br>TECHNOLOGY GROUP INC | PROPRE        | 2 000 000,00 | 12 807 584,87    | HKD                | 1,31        |
| RU000A0DKVS5 | NOVATEK JOINT STOCK COMPANY                        | PROPRE        | 750 000,00   | 0,00             | RUB                | 0,00        |
| US6698881090 | NOVATEK OAO-SPONS GDR REG S                        | PROPRE        | 75 000,00    | 0,00             | USD                | 0,00        |
| KYG6683N1034 | NU HOLDINGS LIMITED                                | PROPRE        | 620 000,00   | 4 674 480,70     | USD                | 0,48        |
| US69343P1057 | OIL COMPANY LUKOIL ADR 1 SH                        | PROPRE        | 135 000,00   | 0,00             | USD                | 0,00        |
| BRPETRACNPR6 | PETROLEO BRASILEIRO PREF.SHS                       | PROPRE        | 2 100 000,00 | 14 586 488,60    | BRL                | 1,49        |
| US7223041028 | PINDUODUO INC ADR                                  | PROPRE        | 75 000,00    | 9 931 891,21     | USD                | 1,01        |
| CNE000001R84 | PING AN INSURANCE GROUP CO-A                       | PROPRE        | 1 700 000,00 | 8 733 730,22     | CNY                | 0,89        |
| INE455K01017 | POLYCAB INDIA LTD                                  | PROPRE        | 160 000,00   | 9 544 855,85     | INR                | 0,97        |
| BRPRIOACNOR1 | PRIO SA                                            | PROPRE        | 600 000,00   | 5 153 504,68     | BRL                | 0,53        |
| CNE100002TP9 | PROYA COSMETICS CO LTD A                           | PROPRE        | 379 969,00   | 4 814 823,32     | CNY                | 0,49        |
| TH0355A10Z12 | PTT EXPLORATION PRODUC PUBLIC<br>FOREIGN           | PROPRE        | 3 800 000,00 | 14 959 487,46    | THB                | 1,53        |
| INE191H01014 | PVR INOX LTD                                       | PROPRE        | 260 000,00   | 4 691 561,99     | INR                | 0,48        |
| INE002A01018 | RELIANCE INDUSTRIES LTD                            | PROPRE        | 1 375 000,00 | 38 658 008,88    | INR                | 3,94        |
| LU0633102719 | SAMSONITE INTERNATIONAL SA                         | PROPRE        | 4 980 000,00 | 14 863 173,27    | HKD                | 1,52        |
| KR7005930003 | SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD                         | PROPRE        | 1 170 000,00 | 64 383 052,70    | KRW                | 6,57        |
| US7960508882 | SAMSUNG ELECTRONICS GDR                            | PROPRE        | 12 500,00    | 16 948 001,99    | USD                | 1,73        |
| SA14TG012N13 | SAUDI ARABIAN OIL COMPANY                          | PROPRE        | 900 000,00   | 7 178 886,90     | SAR                | 0,73        |
| RU0009029540 | SBERBANK OF RUSSIA PJSC REGISTERED<br>SHS          | PROPRE        | 2 500 000,00 | 0,00             | RUB                | 0,00        |
| BRASAIACNOR0 | SENDAS DISTRIBUIDORA SA                            | PROPRE        | 4 100 000,00 | 10 346 737,79    | BRL                | 1,06        |
| CNE000000C66 | SHANGHAI BAOSIGHT SOFTWARE CO LTD                  | PROPRE        | 1 620 000,00 | 10 078 145,91    | CNY                | 1,03        |



| Code valeur                     | Libellé valeur                            | Statut Valeur | Quantité      | Valeur boursière      | Devise de cotation | % Actif net  |
|---------------------------------|-------------------------------------------|---------------|---------------|-----------------------|--------------------|--------------|
| KYG8087W1015                    | SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP              | PROPRE        | 1 950 000,00  | 18 171 702,77         | HKD                | 1,85         |
| KR7000660001                    | SK HYNIX INC                              | PROPRE        | 555 000,00    | 55 051 032,57         | KRW                | 5,62         |
| INE073K01018                    | SONA BLW PRECISION FORGINGS LIMITED       | PROPRE        | 1 550 000,00  | 10 865 238,31         | INR                | 1,11         |
| CNE1000018M7                    | SUNGROW POWER SUPPLY CO LTD               | PROPRE        | 1 284 973,00  | 14 348 097,99         | CNY                | 1,46         |
| TW0002330008                    | TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD | PROPRE        | 2 050 000,00  | 35 974 703,92         | TWD                | 3,67         |
| US8740391003                    | TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR               | PROPRE        | 320 000,00    | 30 121 735,98         | USD                | 3,07         |
| KYG875721634                    | TENCENT HOLDINGS LTD                      | PROPRE        | 1 080 000,00  | 36 752 321,01         | HKD                | 3,75         |
| BRTOTSACNOR8                    | TOTVS                                     | PROPRE        | 800 000,00    | 5 027 045,17          | BRL                | 0,51         |
| TW0003037008                    | UNIMICRON TECHNOLOGY CORP                 | PROPRE        | 2 720 000,00  | 14 166 750,51         | TWD                | 1,45         |
| INE200M01021                    | VARUN BEVERAGES LTD                       | PROPRE        | 1 000 000,00  | 13 453 002,59         | INR                | 1,37         |
| MX01WA000038                    | WALMART DE MEXICO-SAB DE CV               | PROPRE        | 1 500 000,00  | 5 739 773,41          | MXN                | 0,59         |
| BRWEGEACNOR0                    | WEG SA PFD                                | PROPRE        | 750 000,00    | 5 163 296,90          | BRL                | 0,53         |
| KYG970081173                    | WUXI BIOLOGICS INC                        | PROPRE        | 900 000,00    | 3 087 729,06          | HKD                | 0,32         |
| KYG9808A1058                    | WUXI XDC CAYMEN INC                       | PROPRE        | 1 886,00      | 6 995,14              | HKD                | 0,00         |
| TW0002327004                    | YAGEO                                     | PROPRE        | 540 000,00    | 9 540 184,31          | TWD                | 0,97         |
| <b>Total Action</b>             |                                           |               |               | <b>972 362 100,57</b> |                    | <b>99,22</b> |
| <b>Total Valeurs mobilières</b> |                                           |               |               | <b>972 362 100,57</b> |                    | <b>99,22</b> |
| <b>Liquidités</b>               |                                           |               |               |                       |                    |              |
| <b>BANQUE OU ATTENTE</b>        |                                           |               |               |                       |                    |              |
|                                 | ACH DIFF OP DE CAPI                       | PROPRE        | -99 088,74    | -99 088,74            | EUR                | -0,01        |
|                                 | ACH DIFF TITRES EUR                       | PROPRE        | -1 951 847,41 | -1 951 847,41         | EUR                | -0,20        |
|                                 | BANQUE CNY BPP                            | PROPRE        | 1 377 923,18  | 175 659,16            | CNY                | 0,02         |
|                                 | BANQUE EUR BPP                            | PROPRE        | 3 625 526,38  | 3 625 526,38          | EUR                | 0,37         |
|                                 | BANQUE HKD BPP                            | PROPRE        | 24 779 473,06 | 2 872 083,30          | HKD                | 0,29         |
|                                 | BANQUE USD BPP                            | PROPRE        | 70 422,22     | 63 739,17             | USD                | 0,01         |
|                                 | SOUS RECEV EUR BPP                        | PROPRE        | 118 040,18    | 118 040,18            | EUR                | 0,01         |
|                                 | VTE DIFF TITRES EUR                       | PROPRE        | 2 379 831,36  | 2 379 831,36          | EUR                | 0,24         |
| <b>Total BANQUE OU ATTENTE</b>  |                                           |               |               | <b>7 183 943,40</b>   |                    | <b>0,73</b>  |
| <b>FRAIS DE GESTION</b>         |                                           |               |               |                       |                    |              |
|                                 | PRCOMGESTFIN                              | PROPRE        | -52 339,36    | -52 339,36            | EUR                | -0,01        |
|                                 | PRCOMGESTFIN                              | PROPRE        | -135 000,52   | -135 000,52           | EUR                | -0,01        |

| Code valeur                   | Libellé valeur       | Statut Valeur | Quantité     | Valeur boursière      | Devise de cotation | % Actif net   |
|-------------------------------|----------------------|---------------|--------------|-----------------------|--------------------|---------------|
|                               | PRCOMGESTFIN         | PROPRE        | -9 380,80    | -9 380,80             | EUR                | -0,00         |
|                               | PRCOMGESTFIN         | PROPRE        | -1 307,45    | -1 307,45             | EUR                | -0,00         |
|                               | PRCOMGESTFIN         | PROPRE        | -2 660,41    | -2 660,41             | EUR                | -0,00         |
|                               | PRCOMGESTFIN         | PROPRE        | -193 670,86  | -193 670,86           | EUR                | -0,02         |
|                               | PRCOMGESTFIN         | PROPRE        | -1 946,24    | -1 946,24             | EUR                | -0,00         |
|                               | PRCOMGESTFIN         | PROPRE        | -54 482,32   | -54 482,32            | EUR                | -0,01         |
|                               | PRCOMGESTFIN         | PROPRE        | -1,82        | -1,82                 | EUR                | -0,00         |
| <b>Total FRAIS DE GESTION</b> |                      |               |              | <b>-450 789,78</b>    |                    | <b>-0,05</b>  |
| <b>Total Liquidites</b>       |                      |               |              | <b>6 733 153,62</b>   |                    | <b>0,69</b>   |
| <b>Coupons</b>                |                      |               |              |                       |                    |               |
| <b>Action</b>                 |                      |               |              |                       |                    |               |
| KYG017191142                  | ALIBABA GRP RG       | ACHLIG        | 3 300 000,00 | 373 353,85            | USD                | 0,04          |
| US44332N1063                  | H WORLD GRP          | ACHLIG        | 275 000,00   | 226 501,34            | USD                | 0,02          |
| BRRENTACNOR4                  | LOCALIZA RENT A CA   | ACHLIG        | 900 000,00   | 54 629,04             | BRL                | 0,01          |
| US8740391003                  | TAIWAN SEMI. SP ADR  | ACHLIG        | 320 000,00   | 109 523,48            | USD                | 0,01          |
| TW0002330008                  | TAIWAN SEMICONDUCTOR | ACHLIG        | 2 050 000,00 | 143 777,48            | TWD                | 0,01          |
| BRWEGEACNOR0                  | WEG SA PFD           | ACHLIG        | 1 500 000,00 | 15 667,55             | BRL                | 0,00          |
| <b>Total Action</b>           |                      |               |              | <b>923 452,74</b>     |                    | <b>0,09</b>   |
| <b>Total Coupons</b>          |                      |               |              | <b>923 452,74</b>     |                    | <b>0,09</b>   |
| <b>Total GEMEQUITY</b>        |                      |               |              | <b>980 018 706,93</b> |                    | <b>100,00</b> |

