

---

# Rapport annuel

## Montségur Dividendes

*Fonds commun de placement*

*FCP de droit Français*

1<sup>er</sup> Janvier 2022 au 30 Décembre 2022

---

## Table des matières

Acteurs .....	3
Informations générales .....	3
Commentaire de gestion .....	5
Politique ESG de Montségur Finance.....	6
Transparence Des Opérations De Financement Sur Titres (SFTR).....	6
Infomartions spécifiques .....	7
Informations sur la rémunération .....	7
Evènements intervenus au cours de la période.....	8
Rapport du commissaire aux comptes .....	9
Rapport comptable au 31 décembre 2022 .....	12

## Acteurs

<b>Société de gestion :</b>	MONTSEGUR FINANCE 39 rue Marbeuf – 75008 Paris
<b>Commercialisateur :</b>	MONTSEGUR FINANCE 39 rue Marbeuf – 75008 Paris
<b>Dépositaire et conservateur :</b>	CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL 6 avenue de Provence – 75009 Paris
<b>Centralisateur par délégation :</b>	CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL 6 avenue de Provence – 75009 Paris
<b>Commissaire aux comptes :</b>	GESTIONPHI 63 avenue de Villiers – 75017 Paris

## Informations générales

<b>Forme juridique :</b>	Fonds commun de placement
<b>L'objectif de gestion :</b>	<p>Le Fonds a pour objectif la recherche d'une performance comparable, sur la durée de placement recommandée, à l'évolution des marchés actions des pays de l'Union Européenne, via la gestion active et discrétionnaire d'un portefeuille d'actions de l'Union Européenne. Le Fonds ne dispose pas d'indicateur de référence.</p> <p>Toutefois, à des fins de parfaite lisibilité des résultats de gestion, la performance du Fonds pourra être rapprochée de celle d'un indicateur de comparaison et d'appréciation a posteriori tel que l'indice STOXX® Europe 600 Net Return, avec dividendes réinvestis nets.</p>

## **Stratégie d'investissement :**

La gestion active et discrétionnaire du FCP repose sur la sélection de valeurs caractérisée par une politique de rémunération des actionnaires durablement élevée (dividendes, rachats d'actions...) rendue possible par des métiers à forte visibilité.

Le Fonds est exposé en permanence à hauteur de 60 % au moins et jusqu'à 100 % en actions des entreprises des pays de l'Union Européenne, sans contrainte d'allocation a priori par zones géographiques, secteurs d'activités, tailles de capitalisation ou types de valeurs.

Dans le cadre de sa gestion, le gérant pourra exposer le Fonds aux produits de taux notés « investment grade » par une des agences de notation (Standard & Poor's, Moody's ou Fitch Ratings) dans la limite de 25 % de l'actif net. Aucune contrainte n'est imposée sur la durée, la sensibilité et la répartition entre dette privée et publique des titres choisis. Le gérant se réserve la possibilité d'exposer le Fonds aux produits de taux dont la notation est spéculative ou non notée dans la limite de 10 % de l'actif net.

Le Fonds pourra investir sur des instruments financiers dérivés négociés sur des marchés réglementés, organisés ou de gré à gré dans un objectif de couverture des risques actions, taux et changes.

De façon générale, le Fonds peut être exposé au risque de change, dans la limite de 100% de son actif net, pour des devises ou des marchés de l'Union Européenne et dans la limite de 20% de son actif net, pour des devises ou des marchés hors Union Européenne, y compris des pays émergents.

## **Durée de placement recommandée :**

Supérieure à 5 ans.

## Commentaire de gestion

### Une année caractérisée par un choc d'inflation et une hausse des taux généralisée

L'année 2022 a été mouvementée sur les marchés mondiaux. Ces derniers ont dû faire face à de nombreux vents contraires, notamment avec le retour de la guerre en Europe entraînant une accélération de l'inflation que les banquiers centraux mondiaux ont tenté de juguler. Les marchés actions ont connu un vif rebond de l'aversion pour le risque sur fond de volatilité prononcée. Si les principaux indices européens ont clôturé l'année en fort repli, le FTSE tire son épingle du jeu porté par le repli de la livre et la surperformance de ses entreprises du secteur minier et bancaire. Quant à elle, la Bourse de Paris réussit à limiter les dégâts grâce à la résilience du secteur du luxe.

Si les répercussions économiques ont été notables, l'accélération de l'inflation a été l'une des conséquences majeures de l'environnement géopolitique dégradé. En effet, tandis que l'Ukraine est l'un des principaux exportateurs de céréales, la Russie est quant à elle l'un des principaux exportateurs d'hydrocarbures et de matières premières critiques. En parallèle, la décision des pays occidentaux de réduire leur dépendance au pétrole et au gaz russe n'a fait qu'accentuer la hausse des coûts de l'énergie, et ainsi la dynamique inflationniste. En réponse à l'envolée des indices de prix à la consommation, les banques centrales ont dû apporter une réponse ferme, à l'image de la hausse de taux directeurs qu'a opérée la FED, passant 0% / 0.25% à 4.25% / 4.50%. Les résultats des entreprises ont globalement été de bonne facture sur la première partie de l'année. Au début du second semestre, un léger reflux de l'inflation a laissé entrevoir l'espoir d'un assouplissement de la politique monétaire mais les espérances ont été de courte durée face à la fermeté des banquiers centraux. En effet, Jerome Powell a tenu un discours peu accommodant lors du symposium de Jackson Hole où il a rappelé que la lutte contre l'inflation, qui serait longue et douloureuse, était sa priorité. Ce discours semble avoir été partagé par Christine Lagarde qui a explicitement orienté les attentes du marché vers un taux terminal plus élevé.

Dans ce contexte économique et géopolitique incertain, le fonds **Montségur Dividendes** accuse un repli de -12.96% (Part C) et -11.89 (Part I) tandis que l'indicateur de référence (Morningstar Eurozone 50 NR) recule quant à lui de -11.43 %.

Certaines des valeurs détenues se distinguent positivement, notamment celles du secteur de l'énergie (**GTT** et **Repsol**), ainsi que celles plus défensives du secteur de la santé (**Sanofi**) ou des télécoms (**Deutsche Telecom**). Parmi les principaux détracteurs de performance figurent des entreprises dont la valorisation est sensible à la hausse des taux. Citons en particulier celles appartenant au secteur des semi-conducteurs telles que **ASML** et **Infineon**, dont l'exposition a été réduite au second semestre, ou encore **Schneider Electric**, malgré ses perspectives attractives en termes d'efficacité énergétique et d'automatisation.

Le fonds a procédé à de multiples opérations durant l'année en privilégiant des valeurs défensives offrant une forte visibilité sur le plan opérationnel, ainsi que du retour actionnarial à l'image d'**Ahold Delhaize**, **Pernod Ricard**, **Reckitt Benckiser**, **Deutsche Telecom**, **SAP** ou encore **Prysmian**. A l'inverse, notre vision prudente sur la demande dans le secteur automobile ou de la construction nous a conduit à céder nos positions en **Stellantis**, **Michelin**, **Mercedes**, **Volkswagen**, **Sika**, **Vinci**.

Pour rappel, la philosophie de gestion du fonds est déclinée sous deux grands piliers. En premier lieu, les entreprises répondant au « dividende aristocrate » constituent entre 60 % et 70 % du portefeuille. Une entreprise est qualifiée comme telle si son dividende augmente pendant 10 années consécutives. Il s'agit ici du reflet de plusieurs qualités intrinsèques : l'avantage compétitif durable dans le temps, la gestion exemplaire des liquidités et des investissements, la stratégie de croissance créatrice de valeur ainsi que le

retour actionnarial. Pour ces entreprises, nous sommes convaincus qu'elles sont parfaitement adaptées aux différents cycles économiques. En second lieu, les entreprises dites de « hauts dividendes » constituent quant à elles entre 30 % et 40 % du portefeuille. Il s'agit ici d'entreprises disciplinées offrant un haut rendement du dividende.

L'année 2022 nous aura enseigné diverses leçons. Nous abordons la nouvelle année avec une certaine prudence. Les principales interrogations concernent ici l'ampleur des actions des banquiers centraux dans l'objectif de faire refluer l'inflation, sans toutefois entraîner les économies dans une récession trop forte ou prolongée. Ainsi, on pourrait observer en Europe des taux terminaux atteints d'ici l'été laissant entrevoir une pause sur la hausse des taux dès le second semestre. Par ailleurs, la réouverture de la Chine semble désormais actée, le fonds est exposé à travers plusieurs secteurs tels que la santé, le luxe, les biens d'équipement industriels, une réouverture qui tombe à point nommée alors que les messages des entreprises sur les perspectives dans les marchés développés vont rester prudent. Nous pensons que les industriels du monde entier vont continuer de privilégier une production de biens et services plus proche de leurs frontières, attirés notamment par l'IRA américain qui pourrait quant à lui entraîner une potentielle réponse européenne. Certains d'entre eux (ex : Apple) souhaitant conserver leur chaîne de production sur le continent asiatique vont se tourner de plus en plus vers l'Inde dont le potentiel de croissance nous semble intéressant et pourrait devenir le prochain moteur de la croissance mondiale devant la Chine dans les années à venir. Tant de questions / défis que le marché essaiera de résoudre tout au long de l'année 2023 où la volatilité et les incertitudes vont rester élevées.

## Politique ESG de Montségur Finance

L'OPC promeut des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) au sens de l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement Disclosure », SFDR). Montségur Finance a l'ambition d'être un acteur responsable et est devenu signataire des PRI (Principles for Responsible Investment) le 23 mars 2021.

Afin de mieux formaliser la prise en compte de l'importance accordée à la durabilité de ses investissements et répondre aux exigences croissantes des investisseurs et autorités, la société de gestion a mis en place un ensemble de politiques visant à mieux incorporer les risques et opportunités liés à la durabilité à travers l'incorporation des critères ESG dans son processus d'investissement.

L'intégralité de la documentation relative à l'ESG, à la définition de l'investissement durable, à la taxonomie et aux PAI est disponible sur le site internet : <https://www.montsegur.com/fr/>.

## Transparence Des Opérations De Financement Sur Titres (SFTR)

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

## Informations spécifiques

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

<b>Commission de mouvement et frais d'intermédiation :</b>	Les actifs étant inférieurs à 500 K€, ils ne sont pas soumis à l'obligation de déclaration « article 173 » au titre de la Loi sur la Transition Energétique pour la Croissance Verte.
<b>Politique du gestionnaire en matière de droit de vote :</b>	Conformément aux articles 314-100 à 314-102 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers, les informations concernant la politique de vote et le compte-rendu de celle-ci sont disponibles sur le site Internet de la société de gestion et/ou à son siège social.
<b>Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties :</b>	Les intermédiaires de taux sélectionnés figurent sur une liste établie et revue au moins une fois par an par la société de gestion. La procédure de sélection des intermédiaires consiste à examiner, pour chaque intermédiaire, le domaine d'intervention, la qualité de la recherche, la qualité de l'adossment et la qualité de la prestation, puis à lui attribuer une note en fonction des critères précités.
<b>Information relative aux modalités de calcul du risque global :</b>	Le risque global sur contrats financiers est calculé selon la méthode du calcul de l'engagement.

## Informations sur la rémunération

Les politiques et pratiques de rémunération chez Montségur Finance n'intègre pas de critères de performance mais exclusivement des critères qualitatifs et s'applique à l'ensemble des dirigeants et collaborateurs : gérants, commerciaux, RCCI et fonctions supports.

Le comité de rémunération se réunit au moins une fois par an.

La politique de rémunération de Montségur Finance :

- Est cohérente et favorise une gestion saine et efficace du risque ;
- N'encourage pas une prise de risque qui serait incompatible avec les profils de risque, le règlement ou les documents constitutifs des OPCVM ;
- Est conforme à la stratégie économique, aux objectifs, aux valeurs et aux intérêts de la société ;
- Est conforme aux OPCVM qu'elle gère et à ceux des porteurs de parts ;
- Est conforme aux mandats qu'elle gère et à leurs clients ;
- Comprend des mesures visant à éviter les conflits d'intérêts.

Les rémunérations chez Montségur Finance s'articulent de la manière suivante :

- La rémunération fixe représente le montant principal du collaborateur au regard des obligations de son poste, du niveau de compétence requis, de la responsabilité exercée et de l'expérience acquise. Elle est revue chaque année et peut faire l'objet d'une augmentation lors de l'évaluation annuelle ;

- La rémunération variable est basée exclusivement sur des critères qualitatifs pour l'ensemble des collaborateurs. Elle est versée sous forme de prime en une ou deux fois au cours de l'année ;
- Les autres rémunérations sont représentées par un accord d'intéressement et un PEE.

Montségur Finance n'a pas encore formellement intégré d'objectifs en lien avec l'intégration des risques en matière de durabilité dans sa politique de rémunération (au sens de la réglementation 2019/2088 SFDR). Toutefois, Montségur Finance est consciente des enjeux ESG et dans ce cadre, développe des projets et processus qui visent in fine à identifier et réduire les risques de durabilité posés par ses activités directes et par les OPC qu'elle gère. Dans ce cadre, la contribution des collaborateurs est qualitativement prise en compte (si applicable) dans les objectifs et les évaluations annuelles.

Le tableau des rémunérations 2021 détaille, par catégories, les montants des salaires fixes et des primes variables.

CATEGORIES	Rémunération Fixe (K€)	Primes 2022 (K€)
Dirigeants	360	33,5
Gestion / Marketing / Commercial	462	127
Supports (dont fonctions administratives et RCCI)	334	46
<b>TOTAL</b>	<b>1 158</b>	<b>206.5</b>

## Evènements intervenus au cours de la période

- 01/01/2022 : Caractéristiques de gestion : Mise à jour du paragraphe relatif à l'indicateur de référence dans le cadre du changement d'indicateur de comparaison a posteriori, auparavant : Stoxx Europe 600 Net Return, dorénavant : Morningstar Eurozone 50 Net Return
- 01/01/2022 : Caractéristiques de gestion : Mise à jour de la stratégie d'investissement au regard des dispositions du règlement européen (UE) 2019/2088 dit SFDR. Le fonds relève de l'article 8
- 01/01/2022 : Caractéristiques de gestion : Ajout du risque opérationnel et du risque lié aux critères extra-financiers (ESG) dans le profil de risque
- 01/01/2022 : Caractéristiques de gestion : Mise à jour du risque en matière de durabilité au profil de risque
- 01/01/2022 : Frais : Mise à jour du tableau des frais facturés au fonds au niveau des commissions de mouvement prélevées par la société de gestion



### **MONTSEGUR DIVIDENDES** **Fonds Commun de Placement**

Société de gestion :  
MONTSEGUR FINANCE  
39, rue Marbeuf  
75008 PARIS

---

### **Rapport du commissaire aux comptes** **sur les comptes annuels**

Exercice clos le 30 décembre 2022

Aux porteurs de parts,

#### **OPINION**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif FCP MONTSEGUR DIVIDENDES constitué sous forme de fonds commun de placement relatifs à l'exercice clos le 30 décembre 2022, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

#### **FONDEMENT DE L'OPINION**

##### *Référentiel d'audit*

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

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

##### *Indépendance*

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1<sup>er</sup> janvier 2022 à la date d'émission de notre rapport.

#### **JUSTIFICATION DES APPRÉCIATIONS**

En application des dispositions des articles L. 823-9 et R.823-7 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille et sur la présentation d'ensemble des comptes, au regard du plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

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

## **VÉRIFICATIONS SPÉCIFIQUES**

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

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

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

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

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

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

## **RESPONSABILITÉS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES RELATIVES À L'AUDIT DES COMPTES ANNUELS**

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

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du Code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre fonds commun de placement. Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du fonds commun de placement à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Levallois-Perret,

Le commissaire aux comptes

**GESTIONPHI**

**François BLANC**

## Rapport comptable au 31 décembre 2022

### BILAN ACTIF

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Dépôts et instruments financiers</b>	<b>40 950 143,67</b>	<b>50 580 298,18</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>39 446 551,02</b>	<b>50 580 298,18</b>
Négoiées sur un marché réglementé ou assimilé	39 446 551,02	50 580 298,18
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Parts d'organismes de placement collectif</b>	<b>1 503 592,65</b>	<b>0,00</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	1 503 592,65	0,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Contrats financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Créances</b>	<b>464 503,44</b>	<b>9 824,59</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>464 503,44</b>	<b>9 824,59</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>2 345 026,04</b>	<b>3 136 791,67</b>
<b>Liquidités</b>	<b>2 345 026,04</b>	<b>3 136 791,67</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>43 759 673,15</b>	<b>53 726 914,44</b>

## BILAN PASSIF

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	<b>41 622 112,12</b>	<b>53 695 062,77</b>
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,20	20,77
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	1 666 060,47	-1 852 452,58
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	<b>389 246,53</b>	<b>1 787 363,52</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>43 677 419,32</b>	<b>53 629 994,48</b>
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
<b>Instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Contrats financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Dettes</b>	<b>82 253,83</b>	<b>96 919,96</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>82 253,83</b>	<b>96 919,96</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Concours bancaires courants</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Emprunts</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Total du passif</b>	<b>43 759 673,15</b>	<b>53 726 914,44</b>

(a) Y compris comptes de régularisations

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

## HORS-BILAN

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Opérations de couverture</b>		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
<b>Total Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres opérations</b>		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
<b>Total Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## COMPTE DE RESULTAT

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	1 430 495,94	2 778 125,56
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur contrats financiers	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
<b>TOTAL (I)</b>	<b>1 430 495,94</b>	<b>2 778 125,56</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	5 209,12	5 588,74
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>5 209,12</b>	<b>5 588,74</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>1 425 286,82</b>	<b>2 772 536,82</b>
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	1 000 921,05	1 017 157,38
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>424 365,77</b>	<b>1 755 379,44</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-35 119,24	31 984,08
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>389 246,53</b>	<b>1 787 363,52</b>



## REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

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

### **Comptabilisation des revenus**

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

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

### **Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille**

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

### **Affectation des sommes distribuables**

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part D :

Pour les revenus : distribution

Pour les plus ou moins-values : distribution totale

Part I :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

### **Frais de gestion et de fonctionnement**

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



## Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
C	FR0010263574	<p>2,52 % TTC maximum</p> <p>Frais de gestion financière 2,4 % maximum et Frais administratifs externes à la société de gestion 0,12 % TTC maximum</p> <p>1- Les frais de gestion financière : Ces frais recouvrent les frais liés à la gestion financière de l'OPCVM, à la délégation de gestion financière, de distribution (y compris les rétrocessions à des distributeurs tiers).</p> <p>2- Les frais administratif externes à la société de gestion : Ces frais recouvrent les frais du dépositaire, frais de teneur de compte, frais liés au conseiller d'investissement, frais de commissariat aux comptes, frais liés à l'enregistrement du fonds dans d'autres états membres, frais d'audit, frais juridiques, frais liés à la distribution.</p>	Actif net
D	FR0010271676	<p>2,52 % TTC maximum</p> <p>Frais de gestion financière 2,4 % maximum et Frais administratifs externes à la société de gestion 0,12 % TTC maximum</p> <p>1- Les frais de gestion financière : Ces frais recouvrent les frais liés à la gestion financière de l'OPCVM, à la délégation de gestion financière, de distribution (y compris les rétrocessions à des distributeurs tiers).</p> <p>2- Les frais administratif externes à la société de gestion : Ces frais recouvrent les frais du dépositaire, frais de teneur de compte, frais liés au conseiller d'investissement, frais de commissariat aux comptes, frais liés à l'enregistrement du fonds dans d'autres états membres, frais d'audit, frais juridiques, frais liés à la distribution.</p>	Actif net
I	FR0010784819	<p>1,32 % TTC maximum</p> <p>Frais de gestion financière 1,2 % maximum et Frais administratifs externes à la société de gestion 0,12 % TTC maximum</p> <p>1- Les frais de gestion financière : Ces frais recouvrent les frais liés à la gestion financière de l'OPCVM, à la délégation de gestion financière, de distribution (y compris les</p>	Actif net

		<p>rétrocessions à des distributeurs tiers).</p> <p>2- Les frais administratifs externes à la société de gestion : Ces frais recouvrent les frais du dépositaire, frais de teneur de compte, frais liés au conseiller d'investissement, frais de commissariat aux comptes, frais liés à l'enregistrement du fonds dans d'autres états membres, frais d'audit, frais juridiques, frais liés à la distribution.</p>	
--	--	---	--

## Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0010263574	Néant
D	FR0010271676	Néant
I	FR0010784819	Néant

## Commission de surperformance

### Part FR0010263574 C

Néant

### Part FR0010271676 D

Néant

### Part FR0010784819 I

Néant

## Rétrocessions

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

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

## Frais de transaction

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

Commissions de mouvement	Clé de répartition (en %)		
	SDG	Dépositaire	Autres prestataires
Par la société de gestion (1) en TTC : - Actions, ETF, warrants : 0.60 % max pour la France, la Belgique et les Pays-Bas ; 0.60 % max pour les autres Pays.  - Obligations, TCN: 0.25 % max pour la France ; 0.25 % max pour les autres Pays.  Par le dépositaire (2) en TTC : - Actions, ETF, warrants : 35€ France, Belgique et Pays-Bas 70€ pour les autres Pays  - OPCVM : France / admis Euroclear : 8€ Etranger : 15 € Offshore : 150 €  - Obligations, TCN : France 15€ Autres Pays 25 €  - Marchés à terme : MONEP Futures: 1€/lot MONEP Options: 0.20% min 8€ LIFFE Futures : 2€/lot US BOT CME Futures: 1.1 \$/lot  Prélèvement sur chaque transaction	(1)	(2)	

## Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

# Montségur

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **Titres d'OPCVM, de FIA ou de fonds d'investissement en portefeuille :**

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

## **Parts d'organismes de Titrisation :**

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

## **Acquisitions temporaires de titres :**

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

valeur de marché des titres concernés.

## **Cessions temporaires de titres :**

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

## **Valeurs mobilières non cotées :**

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

## **Titres de créances négociables :**

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

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

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

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

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

Application d'une méthode actuarielle.

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

- autres TCN : le taux de rendement utilisé est le taux des BTAN de maturité équivalente, corrigé

# Montségur

éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

## **Contrats à terme fermes :**

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

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

## **Options :**

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

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

## **Opérations d'échanges (swaps) :**

- Les swaps d'une durée de vie inférieure à 3 mois sont valorisés de manière linéaire.
- Les swaps d'une durée de vie supérieure à 3 mois sont valorisés au prix du marché.
- L'évaluation des swaps d'indice est réalisée au prix donné par la contrepartie, la société de gestion réalise de manière indépendante un contrôle de cette évaluation.
- Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.

## **Contrats de change à terme**

Il s'agit d'opérations de couverture de valeurs mobilières en portefeuille libellées dans une devise autre que celle de la comptabilité de l'OPCVM, du FIA par un emprunt de devise dans la même monnaie pour le même montant. Les opérations à terme de devise sont valorisées d'après la courbe des taux prêteurs/emprunteurs de la devise.

## **Méthode d'évaluation des engagements hors bilan**

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

présentation dans l'hors-bilan correspond au sens économique de l'opération, et non au sens du contrat.

- Les swaps de dividende contre évolution de la performance sont indiqués à leur valeur nominale en hors-bilan.
- Les swaps adossés ou non adossés sont enregistrés au nominal en hors-bilan.

## Description des garanties reçues ou données

### Garantie reçue :

Néant.

### Garantie donnée :

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

Les garanties financières reçues seront essentiellement constituées en espèces ou en titres financiers.

Toute garantie financière reçue respectera les principes suivants :

- Liquidité : Toute garantie financière en titres doit être très liquide et pouvoir se négocier rapidement sur un marché réglementé à prix transparent ou dans un système de négociation multilatérale à des prix transparents, de sorte qu'elle puisse être vendue rapidement à un prix proche de l'évaluation préalable à la vente.
- Cessibilité : Les garanties financières sont cessibles à tout moment.
- Evaluation : Les garanties financières reçues font l'objet d'une évaluation quotidienne au prix du marché ou selon un modèle de pricing. Une politique de décote prudente sera appliquée sur les titres pouvant afficher une volatilité non négligeable ou en fonction de la qualité de crédit.
- Qualité de crédit des émetteurs : Les garanties financières sont de haute qualité de crédit selon l'analyse de la société de gestion.
- Placement de garanties reçues en espèces : Elles sont, soit placées en dépôts auprès d'entités éligibles, soit investies en obligations d'Etat de haute qualité de crédit (notation respectant les critères des OPCVM/FIA de type monétaire), soit investies en OPCVM/FIA de type monétaire, soit utilisées aux fins de transactions de prise en pension conclues avec un établissement de crédit.
- Corrélation : les garanties sont émises par une entité indépendante de la contrepartie.
- Diversification : L'exposition à un émetteur donné ne dépasse pas 20% de l'actif net.
- Conservation : Les garanties financières reçues sont placées auprès du Dépositaire ou par un de ses agents ou tiers sous son contrôle ou de tout dépositaire tiers faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et qui n'a aucun lien avec le fournisseur des garanties financières.
- Interdiction de réutilisation : Les garanties financières autres qu'en espèces ne peuvent être ni vendues, ni réinvesties, ni remises en garantie.

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>53 629 994,48</b>	<b>40 880 614,51</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	5 899 457,24	15 085 476,69
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-9 015 256,83	-10 399 111,35
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	5 302 294,60	1 541 552,12
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-2 888 474,16	-3 143 162,08
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-542 594,68	-280 574,55
Différences de change	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-9 123 449,15	8 190 534,08
Différence d'estimation exercice N	986 075,40	10 109 524,55
Différence d'estimation exercice N-1	10 109 524,55	1 918 990,47
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	0,00	0,00
Différence d'estimation exercice N	0,00	0,00
Différence d'estimation exercice N-1	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-8 917,95	-906,50
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	424 365,77	1 755 379,44
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	192,12
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>43 677 419,32</b>	<b>53 629 994,48</b>



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

	Montant	%
<b>ACTIF</b>		
Obligations et valeurs assimilées		
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Titres de créances		
<b>TOTAL Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Operations contractuelles a l'achat		
<b>TOTAL Operations contractuelles a l'achat</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>PASSIF</b>		
Cessions		
<b>TOTAL Cessions</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Operations contractuelles a la vente		
<b>TOTAL Operations contractuelles a la vente</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>HORS BILAN</b>		
Opérations de couverture		
<b>TOTAL Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Autres opérations		
<b>TOTAL Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	2 345 026,04	5,37	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	0-3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>Actif</b>										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	2 345 026,04	5,37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	Devise 1	%	Devise 2	%	Devise 3	%	Autre(s) Devise(s)	%
	CHF	CHF	GBP	GBP				
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	3 539 923,28	8,10	3 009 980,11	6,89	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	30/12/2022
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

## VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

	30/12/2022
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

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

	ISIN	LIBELLE	31/12/2021
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Contrats financiers			0,00
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>0,00</b>

## TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

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

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	30/12/2022	31/12/2021
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,20	20,77
Résultat	389 246,53	1 787 363,52
<b>Total</b>	<b>389 246,73</b>	<b>1 787 383,29</b>

	30/12/2022	31/12/2021
<b>C1 PART CAPI C</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	206 426,46	1 067 893,03
<b>Total</b>	<b>206 426,46</b>	<b>1 067 893,03</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

	30/12/2022	31/12/2021
<b>C2 PART CAPI I</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	182 802,37	710 574,34
<b>Total</b>	<b>182 802,37</b>	<b>710 574,34</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

	30/12/2022	31/12/2021
<b>D1 PART DIST D</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	17,70	8 900,59
Report à nouveau de l'exercice	0,20	16,33
Capitalisation	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>17,90</b>	<b>8 916,92</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	30	2 565,014
Distribution unitaire	0,59	3,47
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>26,75</b>	<b>328,93</b>
Provenant de l'exercice	6,22	312,72
Provenant de l'exercice N-1	4,32	16,21
Provenant de l'exercice N-2	16,21	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/12/2022	31/12/2021
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	1 666 060,47	-1 852 452,58
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>1 666 060,47</b>	<b>-1 852 452,58</b>

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/12/2022	31/12/2021
<b>C1 PART CAPI C</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	1 285 791,79	-1 239 616,60
<b>Total</b>	<b>1 285 791,79</b>	<b>-1 239 616,60</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/12/2022	31/12/2021
<b>C2 PART CAPI I</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-380 155,97	-602 524,29
<b>Total</b>	<b>-380 155,97</b>	<b>-602 524,29</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00



Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/12/2022	31/12/2021
<b>D1 PART DIST D</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	112,50	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,21	0,00
Capitalisation	0,00	-10 311,69
<b>Total</b>	<b>112,71</b>	<b>-10 311,69</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	30	2 565,014
Distribution unitaire	3,75	0,00

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

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes €
31/12/2018	C1 PART CAPI C	25 667 889,20	200 426,622	128,06	0,00	0,00	0,00	3,21
31/12/2018	C2 PART CAPI I	9 465 904,76	53 925	175,53	0,00	0,00	0,00	6,69
31/12/2018	D1 PART DIST D	424 127,16	4 351,463	97,46	0,00	1,07	0,15	1,37
31/12/2019	C1 PART CAPI C	28 135 218,09	187 580,577	149,99	0,00	0,00	0,00	1,20
31/12/2019	C2 PART CAPI I	14 624 950,28	70 289	208,06	0,00	0,00	0,00	4,00
31/12/2019	D1 PART DIST D	306 639,09	2 713,943	112,98	0,00	1,68	0,34	-0,77
31/12/2020	C1 PART CAPI C	27 938 241,18	208 952,713	133,70	0,00	0,00	0,00	-1,19
31/12/2020	C2 PART CAPI I	12 679 846,35	67 547	187,71	0,00	0,00	0,00	0,46
31/12/2020	D1 PART DIST D	262 526,98	2 648,924	99,10	0,00	0,35	0,14	-1,25
31/12/2021	C1 PART CAPI C	35 847 114,61	227 118,699	157,83	0,00	0,00	0,00	-0,75
31/12/2021	C2 PART CAPI I	17 483 831,15	77 959	224,26	0,00	0,00	0,00	1,38
31/12/2021	D1 PART DIST D	299 048,72	2 565,014	116,58	0,00	3,47	0,00	-4,02
30/12/2022	C1 PART CAPI C	33 590 388,90	244 466,922	137,40	0,00	0,00	0,00	6,10
30/12/2022	C2 PART CAPI I	10 084 084,21	51 035	197,59	0,00	0,00	0,00	11,03
30/12/2022	D1 PART DIST D	2 946,21	30,000	98,20	3,75	0,59	0,00	0,00

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
<b>C1 PART CAPI C</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	32 199,651000	4 555 311,09
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-14 851,428000	-2 047 695,88
Solde net des Souscriptions / Rachats	17 348,223000	2 507 615,21
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	244 466,922000	

	En quantité	En montant
<b>C2 PART CAPI I</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	6 905,000000	1 339 789,48
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-33 829,000000	-6 712 340,05
Solde net des Souscriptions / Rachats	-26 924,000000	-5 372 550,57
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	51 035,000000	

	En quantité	En montant
<b>D1 PART DIST D</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	38,000000	4 356,67
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-2 573,014000	-255 220,90
Solde net des Souscriptions / Rachats	-2 535,014000	-250 864,23
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	30,000000	

## COMMISSIONS

	En montant
<b>C1 PART CAPI C</b>	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	140,84
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	140,84
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	140,84
Montant des commissions de souscription rétrocedées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocedées	140,84
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	En montant
<b>C2 PART CAPI I</b>	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	3 766,36
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	3 766,36
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	3 766,36
Montant des commissions de souscription rétrocedées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocedées	3766,36
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	En montant
<b>D1 PART DIST D</b>	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocedées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

## FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

	<b>30/12/2022</b>
<b>FR0010263574 C1 PART CAPI C</b>	
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,52
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	836 364,28
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

	<b>30/12/2022</b>
<b>FR0010784819 C2 PART CAPI I</b>	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,32
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	158 888,81
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

	<b>30/12/2022</b>
<b>FR0010271676 D1 PART DIST D</b>	
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,52
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	5 667,96
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

## CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	30/12/2022
Créances	Coupons et dividendes	124 375,08
Créances	SRD et règlements différés	340 128,36
<b>Total des créances</b>		<b>464 503,44</b>
Dettes	Frais de gestion	82 253,83
<b>Total des dettes</b>		<b>82 253,83</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>382 249,61</b>

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>40 950 143,67</b>	<b>93,76</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	39 446 551,02	90,32
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	1 503 592,65	3,44
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
<b>OPERATIONS CONTRACTUELLES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
<b>CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>464 503,44</b>	<b>1,06</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>-82 253,83</b>	<b>-0,19</b>
<b>CONTRATS FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
<b>BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS</b>	<b>2 345 026,04</b>	<b>5,37</b>
DISPONIBILITES	2 345 026,04	5,37
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVICES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVICES	0,00	0,00
<b>ACTIF NET</b>	<b>43 677 419,32</b>	<b>100,00</b>

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées</b>			<b>39 446 551,02</b>	<b>90,32</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>			<b>39 446 551,02</b>	<b>90,32</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)</b>			<b>39 446 551,02</b>	<b>90,32</b>
<b>TOTAL SUISSE</b>			<b>3 539 923,28</b>	<b>8,10</b>
CH0012032048 ROCHE HOLDING BJ	CHF	3 994	1 174 325,42	2,69
CH0038863350 NESTLE NOM.	CHF	7 880	854 500,11	1,96
CH0210483332 CIE FIN.RICHEMONT NOM.	CHF	12 452	1 511 097,75	3,45
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>7 627 525,63</b>	<b>17,46</b>
DE0005557508 DEUTSCHE TELEKOM	EUR	62 980	1 173 821,24	2,69
DE0006231004 INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	31 855	905 637,65	2,07
DE0007164600 SAP	EUR	12 490	1 203 911,10	2,76
DE0007236101 SIEMENS	EUR	12 555	1 627 630,20	3,73
DE0008404005 ALLIANZ	EUR	8 611	1 729 949,90	3,95
DE000A1ML7J1 VONOVIA	EUR	19 077	420 075,54	0,96
DE000A2TSL71 SYNLAB	EUR	50 000	566 500,00	1,30
<b>TOTAL ESPAGNE</b>			<b>1 797 740,43</b>	<b>4,12</b>
ES0113900J37 BANCO SANTANDER	EUR	309 770	868 130,43	1,99
ES0173516115 REPSOL	EUR	62 600	929 610,00	2,13
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>17 939 853,10</b>	<b>41,09</b>
FR0000120073 AIR LIQUIDE	EUR	13 695	1 813 218,00	4,15
FR0000120578 SANOFI	EUR	22 900	2 057 336,00	4,71
FR0000120693 PERNOD RICARD	EUR	6 425	1 180 593,75	2,70
FR0000121014 LVMH MOET HENNESSY VUITTON	EUR	3 175	2 158 682,50	4,98
FR0000121667 ESSILORLUXOTTICA	EUR	7 440	1 258 848,00	2,88
FR0000121972 SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	13 000	1 699 360,00	3,89
FR0000124141 VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	81 160	1 947 840,00	4,46
FR0000127771 VIVENDI	EUR	126 600	1 128 512,40	2,58
FR0000131104 BNP PARIBAS ACTIONS A	EUR	17 589	936 614,25	2,14
FR0005691656 TRIGANO	EUR	8 500	1 084 600,00	2,48
FR0011726835 GAZTRANSPORT TECHNIGAZ	EUR	7 100	708 580,00	1,62
FR0012757854 SPIE	EUR	55 175	1 344 063,00	3,08
FR0013258662 ALD	EUR	57 770	621 605,20	1,42
<b>TOTAL ROYAUME UNI</b>			<b>3 009 980,11</b>	<b>6,89</b>
GB0009895292 ASTRAZENECA	GBP	16 527	2 090 591,05	4,79
GB00B24CGK77 RECKITT BENCKISER GROUP	GBP	14 170	919 389,06	2,10
<b>TOTAL ITALIE</b>			<b>2 412 158,27</b>	<b>5,52</b>
IT0003132476 ENI	EUR	73 945	982 433,27	2,25
IT0004176001 PRYSMIAN	EUR	41 250	1 429 725,00	3,27
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>3 119 370,20</b>	<b>7,14</b>
NL0000009827 KONINKLIJKE DSM NOM.	EUR	6 250	714 375,00	1,64
NL0010273215 ASML HOLDING	EUR	865	435 787,00	1,00
NL0011794037 KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE	EUR	36 455	978 452,20	2,24
NL0011821202 ING GROEP	EUR	87 000	990 756,00	2,26
<b>TOTAL Titres d'OPC</b>			<b>1 503 592,65</b>	<b>3,44</b>
<b>TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b>			<b>1 503 592,65</b>	<b>3,44</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>1 503 592,65</b>	<b>3,44</b>
FR0013373206 CM-AM SHORT TERM BONDS (IC)	EUR	15	1 503 592,65	3,44



# Montségur

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net

## COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIF AU REGIME FISCAL DU COUPON

(selon l'article 158 du CGI)

Coupon de la part D1 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEVISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

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

Coupon de la part C1 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEVISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

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

Coupon de la part C2 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEVISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

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