



29/12/2023

**Fonds de droit français**

**TA-ITA AZIONI**

**RAPPORT ANNUEL**

## SOMMAIRE

1. Changements intéressant l'OPC	3
2. Rapport de gestion	4
3. Informations réglementaires	10
4. Certification du Commissaire aux Comptes	18
5. Comptes de l'exercice	23
6. Annexe(s)	43
Caractéristiques de l'OPC	44

## I. CHANGEMENTS INTÉRESSANT L'OPC

### **30 mai 2023**

- Mise à jour des données chiffrées du DIC suite à la clôture du fonds à fin décembre 2022.
- Mise en place des mécanisme *swing price* et *gates*.

## 2. RAPPORT DE GESTION

### Exercice 2023

Après une année 2022 qui a vu les marchés actions terminer en territoire négatif en raison d'une inflexion majeure de politique monétaire, ainsi que de l'accélération de l'inflation dans la plupart des pays développés, les marchés ont commencé l'année 2023 en nette progression, notamment en Europe (Stoxx 600 +6.8% vs S&P 500 6.2%). La dissipation des craintes liées à l'approvisionnement énergétique en Europe, ainsi qu'une lente diminution du taux d'inflation d'un côté et de l'autre de l'Atlantique ont permis un certain soulagement et alimenté un sentiment positif des intervenants sur les marchés (VIX -10.4% à 19.4).

Dans ce contexte, au sein de l'indice S&P500, les secteurs cycliques et de la technologie, délaissés l'année dernière, ont soutenu le marché et notamment les sociétés de l'internet, les constructeurs d'automobiles, les aciéristes, ainsi que le secteur des jeux vidéo. A l'inverse, les secteurs jugés comme défensifs tels que la Santé ou encore des services aux collectivités ont évolué négativement.

Le fonds a sous performé son indice de référence en janvier. Les principales contributions négatives ont été Nextera Energy (-12% en EUR), Merck (-4,9%) et Pfizer (-14,6%). On notera la bonne performance de Micron (+18,5%) et de United Rentals (+21,9%) parmi les titres du portefeuille.

Dans ce contexte, nous avons acheté Agnico Eagle, une société aurifère bien positionnée sur le plan de la maîtrise des coûts. Nous avons allégé Newmont dans le même secteur. Nous avons renforcé Micron dans les semiconducteurs dans l'anticipation d'une amélioration des fondamentaux en 2023. Enfin nous avons renforcé Tesla après sa forte baisse de 2022.

Les marchés boursiers américains ont subi un coup dur en février, les anticipations de hausse des taux des banques centrales ayant nettement augmenté. Dans le même temps, d'autres marchés se sont montrés beaucoup plus résistants, les actions européennes ayant augmenté de plus de 1,5 % après une hausse déjà forte en janvier. Les taux ont sensiblement augmenté dans la plupart des économies développées, l'inflation et les données économiques laissant présager des taux plus élevés à plus long terme. Après quatre mois de baisse, le dollar américain s'est renforcé en février, notamment par rapport au yen. Enfin, les prix des matières premières (y compris le gaz naturel) se sont affaiblis au cours du mois. Les données économiques ont continué de s'améliorer, indiquant que les États-Unis, la zone euro et le Royaume-Uni ont probablement évité une récession au 4e trimestre 2022 et 1er trimestre 2023. Des marchés du travail tendus, le rebond des ventes au détail et l'amélioration des enquêtes de conjoncture laissent présager un premier trimestre positif. En outre, la reprise économique post-COVID en Chine devrait également soutenir la croissance mondiale à l'avenir. L'inflation aux États-Unis, en zone euro et au Royaume-Uni a continué de ralentir, bien que moins rapidement qu'au cours des mois précédents, alors que l'inflation sous-jacente de la zone euro atteint un nouveau record. Dans ce contexte, la Fed, la BCE et la BoE ont relevé leurs taux d'intérêt de 50 points de base lors de leurs réunions de début février et ont annoncé de nouvelles hausses.

Sur le plan sectoriel, la technologie, les industrielles et la consommation discrétionnaire ont sur performé alors que l'énergie, l'immobilier et les utilities ont sous performé.

En février, le fonds a enregistré une légère sous performance par rapport à son benchmark, tant via l'allocation sectorielle que la sélection de titres. Les meilleures contributions ont été Parker Hannifin, United Rentals et Motorola Solutions aux États-Unis. Les contributions négatives proviennent notamment de Newmont (US) en baisse sur l'OPA faite sur Newcrest en Australie ainsi que l'absence de Meta et la sous pondération en Tesla, toutes deux en hausse.

Au cours du mois, nous avons allégé Newmont (pression sur les marges lié à l'inflation) et Danaher (prise de bénéfices) et vendu Intel (concurrence forte dans les microprocesseurs) et renforcé les grands acteurs du cloud (Alphabet, Amazon et Microsoft).

Mars 2023 a été marqué par une volatilité importante au milieu du mois (pic du VIX à 30.37 le 13/03 vs 18.7 au 31/03) générée par une nouvelle crise du secteur bancaire aux États-Unis, où la faillite de Silicon Valley Bank et de Signature Bank ont conduit les autorités américaine (FDIC et FED en tête) à adopter des mesures exceptionnelles de protection des dépôts. Cet événement a révélé une certaine faiblesse du segment des banques régionales américaines qui a vu d'autres établissements affectés par la chute de la confiance à l'instar de First Republic Bank. Dans le sillage des débâcles d'outre-Atlantique, Crédit Suisse, une banque au centre de plusieurs scandales ces dernières années, a subi une forte crise de confiance contraignant les autorités suisses à organiser un sauvetage d'urgence piloté par UBS, son concurrent historique. Du côté macroéconomique, en dépit des difficultés du système bancaire, les principales banques centrales ont poursuivi leur politique de resserrement des taux (FED +25pb). Dans ce contexte, la FED a maintenu ses prévisions



d'inflation mais elle précise être proche de la fin du cycle haussier des taux. Parmi les principaux indicateurs macroéconomiques du mois, l'inflation aux Etats-Unis a ralenti légèrement passant de 6.4% à 6.0% en variation annuelle.

Au sein de l'indice S&P 500, le secteur de la technologie continue le rebond entamé depuis le début de l'année, suivi de près par les services de communication. En revanche, les financières figurent en bas du classement des performances en raison de l'impact de la crise bancaire.

Au cours du mois, le fonds a sous-performé son indice de référence S&P 500. La sélection explique la majeure partie de cette sous performance, tandis que l'effet allocation est légèrement positif. United Rentals, le spécialiste de la location d'équipement de chantier, et la banque Keycorp, ainsi que les valeurs financières figurent parmi les principales contributions négatives. En revanche, nos positions dans les géants de la technologie américaine à l'instar de Microsoft, Alphabet et Motorola Solutions parviennent à limiter la sous-performance du mois.

Par ailleurs, nous avons cédé la banque Keycorp et diminué notre position dans United Rental, alors que nous avons commencé une nouvelle position dans Canadian Pacific Railway en raison de ses perspectives de croissance sur le marché américain des transports ferroviaires.

En avril, les marchés boursiers mondiaux ont enregistré de bonnes performances, les craintes concernant le secteur bancaire s'étant en partie dissipées. Aux Etats-Unis, le PIB a progressé de 1.1% en rythme annualisé au T1 23, en dessous des attentes. Les ventes automobiles ont soutenu les statistiques de consommation des ménages, mais les stocks et l'investissement résidentiel ont pesé sur la croissance. L'emploi a augmenté mais la croissance des salaires a diminué, tandis que l'inflation totale a continué de baisser. Les craintes d'un crédit crunch ont augmenté en raison du resserrement des conditions de crédit des banques régionales. Les régulateurs américains ont pris des mesures inédites pour protéger le système bancaire du pays en accélérant le processus de rachat de First Republic.

En avril, les services de communication, la consommation courante et l'énergie ont surperformé. A l'inverse, les industrielles, la consommation discrétionnaire et les matériaux ont sous performé.

Le fonds affiche une performance sensiblement en ligne avec le S&P500 net EUR. Les principales contributions positives ont été Teck Ressources sous OPA de la part du conglomerat minier Glencore ainsi que les sur pondérations en Merck et Eli Lilly et la sous pondération en Tesla. Les principaux contributeurs négatifs ont été Valero Energy (raffinage) ainsi que United Rentals et Parker Hannifin (biens d'équipements).

Au cours du mois, dans une logique défensive nous avons renforcé Agnico Eagle (Or). Nous avons également acheté Canadian Pacific dans le fret ferroviaire suite à l'approbation de son offre sur Kansas City Southern. Parallèlement, nous avons allégé General Motors, United Rentals et Qualcomm.

Le mois de mai a été marqué par des performances divergentes sur les marchés actions avec notamment les valeurs technologiques américaines et le Japon en nette progression, tandis que l'Europe et l'Asie hors Japon ont reculé en raison des craintes de récession et de l'affaiblissement de la croissance chinoise (Nasdaq +5,9%, S&P +0,4%, Nikkei +7,0%, Eurostoxx -1,9%, MSCI Asia ex-Japan -1,8%). En ce qui concerne l'inflation, les chiffres d'avril aux Etats-Unis, ainsi que dans les principaux pays de la zone Euro ont été légèrement inférieurs aux attentes (par exemple l'indice CPI aux Etats-Unis s'est établi à 4,9% vs 5.0% attendu) et en baisse relativement au mois précédent. A contrario, le marché de l'emploi américain reste tendu, ce qui laisse présager la possibilité de nouvelles hausses des taux d'intérêt. Par ailleurs, les discussions sur le plafond de la dette américaine ont provoqué de la volatilité sur les marchés financiers tout au long du mois passé jusqu'à l'accord entre démocrates et républicains intervenu en fin du mois. Du côté des entreprises, les résultats du premier trimestre de Nvidia et la perspective d'une forte accélération des ventes au deuxième trimestre ont entraîné une rotation vers les bénéficiaires du développement de l'intelligence artificielle concernant notamment le secteur des semi-conducteurs. En mai, les secteurs de l'IT, des matériaux et des biens industriels figurent parmi les principaux compartiments à surperformer au sein de l'indice de référence, tandis que les secteurs des services aux collectivités, de la consommation courante, ainsi que de l'immobilier sous-performent. Globalement, le fonds a légèrement sous performé son indice de référence essentiellement via l'effet sélection des titres. Les principales contributions négatives sont liées à Teck Resources, l'absence de position dans Meta et la présence d'Estée Lauder. Les principaux contributeurs positifs sont Broadcom, Nvidia et Micron. Au cours du mois, nous avons allégé notre position dans Qualcomm suite à la perte de parts de marché dans le marché des semi-conducteurs, ainsi que dans United Rentals en raison des craintes sur le cycle économique. Parallèlement, nous avons renforcé Alphabet (maison mère de Google) en raison de son rôle clé dans le développement de l'intelligence artificielle et aussi Palo Alto Networks qui gagne des parts de marché dans la cybersécurité.

En juin, les données économiques aux États-Unis ont montré des signes de détérioration, avec un essoufflement du climat des affaires. L'inflation a chuté, mais l'inflation sous-jacente est restée persistante. Les marchés boursiers ont rebondi, à l'exception de la Chine. Les taux d'intérêt ont continué à augmenter, tandis que le dollar américain s'est affaibli face à certaines devises. Le marché du travail est resté vigoureux, avec une augmentation de 339 000 nouveaux

emplois en mai. Le taux de chômage est passé de 3,4 % à 3,7 % grâce à une hausse du taux d'activité. Les secteurs, de la santé, des services professionnels et aux entreprises, de la construction, du transport et du stockage et de l'aide sociale ont enregistré les plus fortes progressions, bien qu'ils soient encore en dessous de leurs niveaux d'avant COVID. Les indices ISM ont indiqué un ralentissement de l'activité économique. La Réserve fédérale américaine (Fed) a fait une pause dans ses relèvements de taux, mais a laissé entendre que d'autres augmentations pourraient survenir lors des prochaines réunions. En ce qui concerne la géopolitique, des signes d'apaisement sont apparus entre les États-Unis et la Chine. Les préoccupations se concentrent sur la situation à Taiwan.

Sur le mois, la consommation discrétionnaire, les industrielles et les matériaux ont surperformé. À l'inverse les utilities, les services de communication et la consommation courante ont sous-performé.

Le fonds a enregistré une performance inférieure à l'indicateur de référence. Les principaux contributeurs négatifs ont été Micron (-9,6% en EUR), Regeneron (-4,6%) ainsi que l'absence de Meta (+6%) et la sous pondération de Tesla (+25%). On notera le fort rebond des industrielles Parker Hannifin (+19%) et United Rentals (+30%).

Dans ce contexte, nous avons allégé Centene dans l'assurance santé et acheté Boston Scientific, fournisseur d'équipements médicaux.

Les marchés d'actions américains ont affiché une performance positive au cours du mois de juillet (Russel 2000 +6.1%, Nasdaq +4.1%, Dow Jones +3.4%, S&P 500 +3.2%) soutenus par le bon démarrage de la saison des résultats semestriels des entreprises, par les attentes des investisseurs concernant l'évolution du taux d'inflation dans les principales économies, ainsi que par les dernières phases d'un des cycles de rehaussement des taux parmi les plus prononcés de l'histoire récente. Des nouvelles encourageantes sur le front de l'inflation sont en effet apparues aux États-Unis, l'inflation sous-jacente hors logement se détendant de manière plus substantielle (-0.5 point à 4.8% en juin). Dans ce contexte, la Fed et la BCE ont chacune relevé leurs taux de 25pb supplémentaires en juillet, laissant la porte ouverte à d'autres hausses en septembre. Au Japon, la BoJ a modifié sa politique de contrôle de la courbe des taux et elle a commencé à accorder plus d'attention aux augmentations de salaires et aux attentes croissantes en matière d'inflation nationale. Par ailleurs, le dollar s'est encore affaibli en juillet par rapport à la plupart des devises (-0.8% vs €). Les prix du pétrole ont rebondi au-dessus de 80 \$/b en juillet à la suite de la décision de l'Arabie saoudite et de la Russie de prolonger leurs réductions de production. Au sein de l'indice de référence du fonds, les secteurs de l'énergie, des services de communication et des financières ont surperformé, tandis que les secteurs jugés comme les plus défensifs (santé, services aux collectivités, consommation courante) ont sous-performé. Sur le mois de juillet, le fonds a surperformé son indice de référence grâce à un effet sélection qui compense largement la contribution négative de l'effet allocation. Parmi les principales contributions positives à la performance du mois, nous retrouvons à nouveau les deux principaux bénéficiaires de la montée en puissance de l'intelligence artificielle (Alphabet et Nvidia), ainsi que Schlumberger qui profite de la bonne dynamique du prix du brut. À l'inverse, les principales contributions négatives sont des titres RTX (anciennement Raytheon Technologies), qui a été pénalisé par l'annonce d'un problème inattendu concernant 1200 de ses moteurs d'avions vendus entre 2015 et 2021, et de Merck, qui a été affecté par l'incertitude aux États-Unis liée à l'évolution des prix des médicaments au sein de l'important programme fédéral Medicare. Au cours du mois, nous avons renforcé le titre Tesla dans un contexte de forte progression des parts de marché du constructeur californien, ainsi que Boston Scientific sur fond d'avancées dans le domaine de la cardiologie et de l'urologie. Par ailleurs, nous avons allégé les titres des bénéficiaires de la thématique concernant l'intelligence artificielle (Microsoft et Broadcom). En juillet, nous avons aussi cédé nos positions dans le distributeur d'habillement VF Corp en raison d'une dynamique bénéficiaire défavorable et dans l'assureur santé Centene car des risques de hausse des coûts sont apparus.

Après deux mois de hausse en Europe et aux États-Unis, les principaux indices actions américains ont évolué négativement au cours du mois d'août (S&P 500 -1.59%, Nasdaq -2.05%) sur fonds d'inflation élevée et persistante dans les économies développées et d'un discours des banquiers centraux, réunis au symposium annuel de Jackson Hole aux États-Unis, orienté à maintenir la pression haussière sur les taux d'intérêt directeurs plus longtemps qu'initialement anticipé. Du point de vue macroéconomique, les signes décevants concernant l'économie chinoise (croissance du crédit au plus bas, surendettement du secteur immobilier, contraction des prix à la production et à la consommation) ont aussi pesé sur les perspectives de croissance mondiale. Aux États-Unis, si les créations d'emplois ont ralenti (à 187 000 en juillet, soit un nombre inférieur à 200 000 pour la deuxième fois consécutive), le taux de chômage a diminué très légèrement (-0.1% à 3.5%). Dans ce contexte, le taux d'inflation a à nouveau augmenté à 3.2% (vs 3.0% en juillet), ce qui freine la perspective d'assouplissement de la politique monétaire de FED.

Parmi les secteurs de l'indice, le compartiment de l'énergie, grâce à la progression du prix du brut, suivi par les secteurs des services de communication et de la santé figurent parmi les meilleurs performeurs. À l'inverse, les secteurs des services aux collectivités, de la consommation courante et des matériaux de base sous-performent l'indice.

Sur le mois d'août, le fonds a surperformé son indice de référence (S&P 500). Parmi les principales contributions positives, Eli Lilly profite de bonnes perspectives liées à l'un de ses médicaments phares (Mounjaro, traitement du diabète et de l'obésité), tandis qu'Alphabet, la maison mère de Google, et Nvidia bénéficient du fort intérêt pour le

développement de l'intelligence artificielle. Du côté des contributions négatives, nous retrouvons les financières Bank of America et JPMorgan, ainsi qu'Apple, qui est pénalisée par la publication de résultats trimestriels jugés comme décevants.

Dans ce contexte, nous avons initié une position dans la valeur TJX, le spécialiste de la distribution d'habillement à prix réduit dans une optique défensive. En parallèle, nous avons réduit nos positions dans le titre General Motors en raison de la perspective d'un ralentissement macroéconomique avec un risque non négligeable d'impact sur la vente des voitures en Amérique du Nord. Nous avons également diminué la position dans le titre Newmont essentiellement en raison de la difficile maîtrise de coûts dans le secteur aurifère.

Septembre : second mois consécutif de repli pour les marchés actions mondiaux dans un régime de faible volatilité : bien que l'inflation ait été conforme aux attentes (IPC hors alimentation et énergie à 4.3% sur un an) et que la FED ait passé son tour, le marché a finalement commencé à intégrer des « taux plus élevés pour plus longtemps ». Cela a été particulièrement évident sur la partie longue de la courbe, où les rendements à 10 ans américains et allemands se sont tendus respectivement à 4,6 % et 3.9%. Par ailleurs, la grève dans les secteurs auto US, la possible fermeture du gouvernement américain et la hausse des prix du pétrole (au-dessus de 90\$) ont également pesé sur la confiance des investisseurs. L'euro qui valait 1.13 USD mi-juillet s'approche de 1.05 USD en cette fin de mois.

Sur le mois, les secteurs de l'énergie, de la santé et des financières ont sur performé. Inversement, l'immobilier, la technologie et la consommation discrétionnaire ont sous performé.

Le fonds a enregistré une performance sensiblement en ligne avec son indice de référence (S&P500 net EUR). Du côté négatif, on note l'absence d'Exxon et de Meta en hausse respectivement de 8,4% et 4% en EUR. Du côté positif, Teck Resources et Valero Energy ont enregistré de bonnes performances (+7,1% et +11,8% en EUR).

Dans ce contexte, nous avons renforcé Boston Scientific (santé) et TJX (retail) et allégé RTX (défense / aérospatial) et Nvidia (IT).

Les marchés poursuivent leur tendance baissière avec une accélération en octobre. Aux Etats-Unis, les données économiques continuent de surprendre positivement. L'indice PMI manufacturier est revenu en territoire neutre, tandis que l'indice PMI non manufacturier (meilleur indicateur de la demande domestique) est de nouveau en expansion. Le PIB a quant à lui surpris à la hausse, ressortant à 4.9% t/t. Ces données soutiennent dans l'ensemble la rhétorique "Higher for longer", qui continue de générer une forte tension sur les taux. Sans surprise, le 10 ans US a gagné 36bps et finit à 4.93%.

Si des signaux d'aversion au risque se sont manifestés mi-octobre lors du début du conflit au Moyen Orient, les craintes restent pour l'instant contenues du côté des investisseurs. Le Brent termine le mois en baisse de 7% à 81 USD. Le précédent de guerre à Gaza en 2014 qui n'avait pas engendré de hausse significative de l'or noir semble ainsi être utilisé comme référence. Le dollar est quant à lui proche du plus haut YTD mais est aussi largement soutenu par la résilience de son économie face aux autres régions du monde et la hausse des rendements obligataires. Seul l'or semble avoir franchi un palier technique au-dessus des 2000 USD.

Sur le mois, les secteurs les plus résilients ont été les utilities, les technologies de l'information et la consommation courante. L'énergie, la consommation discrétionnaire et la santé ont sous performé l'indice S&P500.

Le fonds a enregistré une performance en ligne avec son indicateur de référence en octobre. Les principaux contributeurs positifs ont été CME (+6,8% en EUR), Motorola Solutions (+2,4%) et Microsoft (+7,2%). On notera par ailleurs la sous performance de Teck Resources (-18% avec un coût revu à la hausse sur la mine QB2), de Chevron (-13,4%) et d'Alphabet (-5%).

Dans ce contexte, nous avons acheté Halliburton dans le secteur énergie. Nous avons allégé Apple ainsi que Nvidia.

Au cours du mois de novembre les marchés actions mondiaux ont affiché des performances particulièrement positives (hors dividendes : MSCI World +9.2%, Nasdaq +10.7%, S&P 500 +8.9%, Nikkei 225 +8.5%, Stoxx 600 +6.5%, CSI300 -2.14%) dans l'anticipation d'un atterrissage en douceur de l'économie mondiale en 2024 et de la fin des augmentations des taux de la part des principales banques centrales. En effet, la plupart des institutions monétaires ont opté pour un statu quo dans un contexte de baisse de l'inflation en octobre (aux Etats-Unis +3.2% vs cons +3.3% et +3.7% précédemment, en zone Euro en novembre +2.4% vs cons +2.7% et +2.9% précédemment) et de hausse modérée du taux de chômage (aux Etats-Unis 3.9% en octobre vs 3.8% et en ligne avec le mois précédent, 6.5% en octobre en ligne avec le consensus et le mois précédent). Le prix du baril s'est modéré relativement au début du mois (WTI 76\$ vs 81\$, Brent 80\$ vs 86\$) même si la tendance a commencé à s'inverser tout juste en fin de mois à la suite de la décision de l'OPEC+ de réduire davantage la production de brut. Du côté des changes, l'euro s'est apprécié pour terminer le mois en hausse de 3.0% relativement au dollar américain intégrant une probabilité accrue de ralentissement des hausses des

taux directeurs de la part de la FED. Sur le mois, les secteurs les plus performants ont été les matériaux, l'immobilier et les industrielles en anticipation de la fin du cycle de déstockage ainsi que de modération des taux pour un secteur particulièrement sensible tel que l'immobilier. A l'inverse, le secteur de l'énergie figure parmi les compartiments les moins performants sur le mois au sein du S&P 500 en raison de la diminution du prix du baril, suivi par la consommation courante et les services de communication. Le fonds a enregistré une légère sous performance avec son indicateur de référence en octobre. Les principaux contributeurs positifs ont été : 1) Parker Hannifin, grâce à la publication de résultats trimestriels solides, 2) Motorola Solution, qui profite également de la hausse du dividende et des rachats d'actions, ainsi que 3) Lam Research sur fonds de résultats trimestriels meilleurs que le consensus. Du côté négatif, nous retrouvons Schlumberger et Valero Energy, qui sont affecté par la baisse du baril, ainsi que Merck& Co. Dans ce contexte, nous avons renforcé le titre Boston Scientific et acheté Dexcom. A l'inverse, nous avons réduit Jazz Pharmaceuticals et nous avons cédé la position dans Medtronic.

Au cours du dernier mois de l'année, les principaux indices boursiers américains ont fortement progressé (S&P 500 +4,53% avec dividendes réinvestis), tirés notamment par le Nasdaq (+5,62%) et par le fort rebond des valeurs de petite et moyenne capitalisation (Russell 2000 + 12,23%), qui avaient beaucoup souffert lors de la remontée des taux. Cette performance est essentiellement liée à la confirmation de la part de la FED de la fin du cycle des hausses des taux. Du point de vue macroéconomique, l'inflation continue sa descente aux Etats-Unis, où la hausse des prix en novembre s'établit à +3,1% (vs +3,2% en octobre), portée par le ralentissement des prix de l'énergie. L'annonce de la FED a aussi conduit à un resserrement des taux à 10 ans (environ -40pdb pour le 10 ans US), tandis que sur le marché de l'énergie, le WTI a perdu -5.7% sur une crainte d'offre supérieure à la demande. L'euro s'est renforcé légèrement sur le dollar s'approchant au niveau de 1,10.

Au niveau sectoriel, le secteur de l'immobilier est le principal bénéficiaire du pivot de la FED, suivi par les compartiments des Industrielles et de la Consommation discrétionnaire qui profitent de la perspective d'un atterrissage en douceur des économies mondiales et d'un potentiel rebond cyclique en début d'année. A l'inverse, le secteur de l'énergie figure en queue de peloton sur la baisse du cours du brut, suivi par les secteurs des utilities et de la consommation courante.

Sur le mois, la performance du fonds est sensiblement en ligne avec son indice de référence. Les principaux contributeurs positifs ont été Broadcom et Micron Technology dans le secteur de la technologie et United Rentals dans le domaine industriel. A l'inverse, Motorola Solutions figure parmi les principaux contributeurs négatifs, suivi par UnitedHealth dans le secteur de la santé et Schlumberger dans les services parapétroliers.

Au cours du mois, nous avons renforcé Canadian Pacific Kansas City en raison des bonnes perspectives de l'intégration de la récente acquisition (Kansas City Southern) et nous avons initié deux positions : dans XPO afin de profiter des changements structurels dans le marché de la logistique en Amérique du Nord et dans la société de services aux collectivités Semptra, qui va bénéficier de la forte croissance économique au Texas et des perspectives favorables pour le GNL aux Etats-Unis. En parallèle, nous avons allégé nos positions dans Apple, en raison du ralentissement de la croissance concernant son produit phare (iPhone) et dans la société Jazz Pharmaceuticals, car nous adoptons davantage de prudence vis à vis du pipeline de la société qui doit faire ses preuves.

**Sur la période, la valeur liquidative (FR0010530220) est passée de 2 539,00 au 30/12/2022 à 2 975,42 au 29/12/2023. La performance de TA-ITA Azioni s'établit à +17.19% (dividendes nets réinvestis) contre +19.60% pour l'indice de référence (le MSCI World Net Total Return EUR Index).**

*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.*



## Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
GROUPAMA MONETAIRE IC	3 494 534,83	3 979 632,45
APPLE INC	1 249 499,39	1 750 017,27
MICROSOFT CORP	1 514 288,84	711 726,25
ALPHABET- A	1 665 185,48	182 590,50
RTX CORP	520 907,98	1 016 384,91
NEXTERA ENERGY GROUP	383 580,28	729 722,55
AGNICO EAGLE MINES	1 030 788,32	75 081,13
NEWMONT CORP	250 737,78	821 471,77
GENERAL MOTORS CO	206 103,44	616 026,29
TESLA INC	765 676,69	37 036,26

### 3. INFORMATIONS RÉGLEMENTAIRES

#### TECHNIQUES DE GESTION EFFICACE DE PORTEFEUILLE ET INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

a) Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace du portefeuille et des instruments financiers dérivés

- Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace :
  - o Prêts de titres :
  - o Emprunt de titres :
  - o Prises en pensions :
  - o Mises en pensions :
- Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés :
  - o Change à terme :
  - o Future :
  - o Options :
  - o Swap :

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

Techniques de gestion efficace	Instruments financiers dérivés(*)

(\*) Sauf les dérivés listés..

c) Garanties financières reçues par l'OPCVM afin de réduire le risque de contrepartie

Types d'instruments	Montant en devise du portefeuille
<p><b>Techniques de gestion efficace</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>. Dépôts à terme</li> <li>. Actions</li> <li>. Obligations</li> <li>. OPCVM</li> <li>. Espèces (*)</li> </ul> <p style="text-align: right;"><b>Total</b></p>	
<p><b>Instruments financiers dérivés</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>. Dépôts à terme</li> <li>. Actions</li> <li>. Obligations</li> <li>. OPCVM</li> <li>. Espèces</li> </ul> <p style="text-align: right;"><b>Total</b></p>	

(\*) Le compte Espèces intègre également les liquidités résultant des opérations de mise en pension.

d) Revenus et frais opérationnels liés aux techniques de gestion efficace

Revenus et frais opérationnels	Montant en devise du portefeuille
<ul style="list-style-type: none"> <li>. Revenus (*)</li> <li>. Autres revenus</li> </ul> <p style="text-align: right;"><b>Total des revenus</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>. Frais opérationnels directs</li> <li>. Frais opérationnels indirects</li> <li>. Autres frais</li> </ul> <p style="text-align: right;"><b>Total des frais</b></p>	

(\*) Revenus perçus sur prêts et prises en pension.

## **TRANSPARENCE DES OPÉRATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES ET DE LA RÉUTILISATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS - RÈGLEMENT SFTR - EN DEVISE DE COMPTABILITÉ DE L'OPC (EUR)**

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

### **COMMISSIONS DE MOUVEMENTS**

En conformité avec l'article 322-41 du règlement général de l'AMF relatif aux règles de bonne conduite applicables à la gestion de portefeuille pour le compte de tiers, nous vous informons qu'une commission est facturée à l'OPC à l'occasion des opérations portant sur les instruments financiers en portefeuille.

Elle se décompose comme suit :

- des frais de courtage perçus par l'intermédiaire en charge de l'exécution des ordres.
- aucune " commission de mouvement " n'est perçue par la société de gestion.

Cette commission n'est pas audité par le Commissaire aux Comptes.

### **INTERMÉDIAIRES FINANCIERS**

Le suivi des intermédiaires utilisés par la Direction des Gestions s'appuie sur un Comité Broker par grande classe d'actif dont la fréquence est semestrielle. Ce Comité réunit les gérants, les analystes financiers et les collaborateurs du middle office.

Chaque Comité met à jour une liste limitative des intermédiaires agréés une limite globale en pourcentage d'encours qui est affectée à chacun d'eux.

Cette mise à jour s'effectue par l'intermédiaire d'un vote sur une sélection de critères. Chaque personne vote sur chaque critère en fonction du poids qui lui est attribué par le comité. Un compte rendu des décisions est rédigé et diffusé.

Entre deux Comités Broker, un nouvel intermédiaire peut être utilisé pour une opération précise et sur autorisation expresse du Directeur des Gestions. Cet intermédiaire est validé ou non lors du Comité Broker suivant.

Chaque mois un tableau de suivi est actualisé et diffusé aux gérants. Ce tableau permet de suivre l'évolution du pourcentage réel par rapport au pourcentage cible de l'activité réalisée avec un intermédiaire et de pouvoir ajuster cette activité.

Tout dépassement donne lieu à une instruction de retour sous la limite fixée par le Comité.

Le contrôle déontologique de troisième niveau s'appuie sur ces contrôles.

### **FRAIS D'INTERMÉDIATION**

Un compte rendu relatif aux frais d'intermédiation versés par Groupama Asset Management sur l'année précédente est mis à jour chaque année. Ce document est disponible sur le site internet [www.groupama-am.fr](http://www.groupama-am.fr)

### **POLITIQUE DE VOTE**

La politique de vote aux Assemblées Générales peut être consultée sur le site <http://www.groupama-am.fr> et au siège social de GROUPAMA ASSET MANAGEMENT.

Un rapport rendant compte de la manière dont la société de gestion a exercé ses droits de vote aux Assemblées Générales, est établi dans les quatre mois suivant la clôture de son exercice. Ce rapport peut être consulté sur le site <http://www.groupama-am.fr> et au siège social de GROUPAMA ASSET MANAGEMENT.

### **INSTRUMENTS FINANCIERS DÉTENUS EN PORTEFEUILLE ÉMIS PAR LE PRESTATAIRE OU ENTITÉ DU GROUPE**

Conformément au règlement général de l'autorité des marchés financiers, nous vous informons que le portefeuille détient 121 724,91 euros d'OPC du groupe GROUPAMA.

### **COMMUNICATION DES CRITÈRES ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE QUALITÉ DE GOUVERNANCE (ESG)**

Les informations concernant les critères ESG sont disponibles sur le site <http://www.groupama-am.fr> et dans les rapports annuels de l'OPC à compter de l'exercice comptable ouvert le 31/12/2012.

## REGLEMENT SFDR ET TAXONOMIE

### Article 6 :

Cet OPC n'a promu aucun investissement durable : ni objectif d'investissement durable, ni caractéristiques environnementales ou sociales ou de gouvernance.

Sa stratégie de gestion est exclusivement liée à sa performance financière mesurée par comparaison à indicateur de référence, indicateur de marché.

Prise en compte des risques de durabilité

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

## MÉTHODE DE CALCUL DU RISQUE GLOBAL

L'OPC utilise la méthode du calcul de l'engagement pour calculer le risque global de l'OPC sur les contrats financiers.

## REMUNERATIONS

### *Eléments relatifs à la politique de rémunération de Groupama AM*

#### **I – Eléments qualitatifs sur la politique de rémunération de Groupama Asset Management**

##### I.1. Eléments de contexte :

Groupama Asset Management a obtenu son agrément AIFM de la part de l'AMF le 10 juin 2014 et a préalablement mis à jour sa politique de rémunération afin que celle-ci soit conforme aux exigences de la directive AIFM. Début 2017, Groupama AM a également mis sa Politique de Rémunération en conformité avec la directive OPCVM 5 et cette Politique a été approuvée par l'AMF le 7 avril 2017. Enfin, plus récemment et conformément aux exigences de la directive SFDR, cette Politique a intégré les obligations liées à la prise en compte des risques en matière de durabilité, au niveau de la fixation des objectifs comme de la détermination des rémunérations variables ainsi qu'aux orientations MIF.

Groupama Asset Management gère, au 31 décembre 2023, 102.4 Mrds d'actifs dont 18% de FIA, 33% d'OPCVM et 49% de mandats.

Groupama Asset Management a formalisé la liste du Personnel Identifié, à savoir les collaborateurs considérés comme « preneurs de risques », conformément aux indications de l'AMF. Cette liste inclut notamment :

- Les membres du Comité de Direction
- La responsable Conformité et Contrôle Interne
- Les responsables des pôles de Gestion
- Les gérants et les assistants de gestion
- Le Chef Economiste
- Le Responsable de pôle de recherche
- Le responsable de l'Ingénierie Financière
- Le responsable de la table de négociation et les négociateurs
- Le Directeur Commercial et les équipes commerciales
- Les responsables de certaines fonctions support
  - Opérations
  - Juridique
  - Marketing
  - Informatique

Depuis de nombreuses années, la structure de rémunération du personnel de Groupama Asset Management est identique pour tous. Elle comporte trois niveaux :

- Le salaire fixe
- La rémunération variable individuelle
- La rémunération variable collective (intéressement et participation)

Groupama Asset Management compare chaque année les rémunérations de ses collaborateurs au marché dans toutes leurs composantes afin de s'assurer de leur compétitivité et de l'équilibre de leur structure. L'entreprise vérifie notamment que la composante fixe de la rémunération représente une part suffisamment élevée de la rémunération globale.

## 1.2. Composition de la rémunération

### 1.2.1. Le salaire fixe :

La composante fixe de la rémunération globale du salarié est fixée au moment de son embauche. Elle tient compte du poste et du périmètre de responsabilité du salarié, ainsi que des niveaux de rémunération pratiqués par le marché à poste équivalent (« benchmark »). Elle est réexaminée annuellement ainsi qu'à l'occasion d'éventuelles mobilités du salarié et peut alors faire l'objet d'une augmentation.

### 1.2.2. La rémunération variable individuelle :

La rémunération variable individuelle est fonction du métier et du niveau de responsabilité. Elle n'est pas systématiquement octroyée et fait l'objet d'une vraie flexibilité ; elle résulte d'une évaluation formalisée annuellement dans le cadre d'un entretien d'évaluation de la performance. Cette évaluation vise à mesurer :

- D'une part l'atteinte d'objectifs quantitatifs, qualitatifs et le cas échéant managériaux fixés chaque début d'année et qui comprennent pour les fonctions concernées un objectif de durabilité et, pour les gérants de portefeuille, le strict respect du cadre de gestion, du cadre ESG et des politiques en matière de durabilité ;
- D'autre part la manière dont le collaborateur tient son poste au quotidien.

La combinaison de ces deux mesures permet de déterminer le niveau de performance globale du collaborateur sur l'année et de lui attribuer un montant de rémunération variable en conséquence.

#### 1.2.2.1. Evaluation de la performance

Les objectifs sont fixés à chacun des collaborateurs par leur manager en fonction de la stratégie de l'entreprise et de sa déclinaison au niveau de la Direction et du service concernés. Chacun d'eux est affecté d'une pondération représentant son importance relative par rapport aux autres objectifs. Conformément aux exigences des Directives AIFM et OPCVM V, ils respectent un certain nombre de principes :

- Tout manager doit avoir un objectif d'ordre managérial
- Un collaborateur ne peut avoir 100% d'objectifs quantitatifs
  - Pour les commerciaux et les gérants, les objectifs quantitatifs représentent 60 à 70% de l'ensemble des objectifs (sauf cas particuliers : ex : certains postes de juniors ou certains postes de gérants comportant une part plus importante de commercialisation ).

Les objectifs de performance des gérants intègrent une dimension pluri-annuelle (performances sur 1 an et 3 ans) ainsi que l'exigence de conformité au cadre de gestion (notamment du cadre ESG et des risques de durabilité, respect de la Politique Energie Fossiles, de la Politique d'exclusion des armes controversées, de la Politique des grands risques ESG définies par Groupama AM). Ainsi, dans le cadre de la gestion financière d'OPC et en particulier d'OPC justifiant d'un label ISR ou d'OPC ou mandats qui assurent la promotion de caractéristique environnementales ou sociales (article 8 SFDR) ou qui poursuivent un objectif d'investissement durable (article 9 SFDR), les gérants ont pour objectif la performance financière tout en prenant en compte des enjeux extra-financiers dans leurs actes de gestion, qui se traduisent en contraintes dans leur processus d'investissement.

- Les objectifs des commerciaux prennent en compte leur capacité à fidéliser les clients

*Mise à jour : Février 2024 – données 2023*

- Les objectifs qualitatifs permettent :
  - De limiter le poids de la performance strictement financière
  - D'intégrer des notions telles que : prise de risques, prise en compte des facteurs de durabilité, prise en compte des intérêts conjoints du client et de l'entreprise, respect des process, travail en équipe, ...
- Les objectifs des collaborateurs occupant des fonctions en contrôle des risques, contrôle interne et conformité sont fixés indépendamment de ceux des métiers dont ils valident ou contrôlent les opérations.

Les objectifs et la performance globale des collaborateurs sont évalués selon une échelle validée par la Direction des Ressources Humaines du Groupe Groupama qui pilote l'ensemble du process et des outils d'évaluation de la performance des sociétés du Groupe.



### 1.2.2.2. Calcul et attribution de la rémunération variable

L'enveloppe de rémunération variable attribuée en N+1 au titre d'une année N est validée en amont par le Groupe. Son montant est proposé par la Direction Générale de Groupama Asset Management à la Direction Générale du Groupe en fonction des résultats prévisionnels de l'entreprise et en particulier des performances de collecte et de gestion. Conformément aux Directives AIFM et OPCVM V, elle est alignée sur le risque de l'entreprise. Elle peut ainsi être réduite en cas de performance négative affectant la solvabilité de Groupama AM.

La Direction des Ressources Humaines contrôle la cohérence et l'équité des montants de rémunération variable proposés par les managers pour leurs collaborateurs. Elle s'assure en particulier de leur cohérence par rapport aux évaluations de performance et peut, le cas échéant, soumettre des modifications à la validation du Directeur concerné.

Groupama Asset Management ne pratique pas de rémunération variable garantie, sauf, à titre exceptionnel, lors de l'embauche de certains collaborateurs. Dans ce cas, la garantie est strictement limitée à un an et la rémunération variable garantie versée généralement à l'issue de la période d'essai.

### 1.2.2.3. Versement de la rémunération variable

La rémunération variable individuelle au titre d'une année N est généralement versée en mars de l'année N+1. Toutefois, conformément aux Directives AIFM et OPCVM V, lorsque la rémunération variable attribuée à un collaborateur membre du Personnel identifié au titre d'une année donnée dépasse un montant validé par le Comité des Rémunérations de Groupama Asset Management, elle est alors scindée en deux parties :

- la première tranche est annoncée et acquise par le salarié concerné immédiatement après la période d'estimation de la performance. Cette tranche représente 50% du montant total de la composante variable de la rémunération du salarié ; elle est versée intégralement en cash, généralement en mars de l'année N+1 ;
- la seconde tranche est annoncée mais son acquisition est différée dans le temps. Cette tranche représente 50% du montant total de la composante variable de la rémunération du salarié. Elle est versée par tiers sur les exercices N+2, N+3 et N+4 sous forme de cash indexé et sous réserve d'un éventuel malus. L'indexation se fait sur un panier de fonds représentatif du type de gestion confiée au collaborateur concerné, ou de l'ensemble de la gestion de Groupama Asset Management pour les collaborateurs occupant des fonctions non directement rattachables à la gestion d'un ou plusieurs portefeuilles d'investissement.

*Mise à jour : Février 2024 – données 2023*

Conformément aux Directives AIFM et OPCVM V, Groupama Asset Management a mis en place un dispositif de malus. Ainsi, en cas de performance négative pouvant impacter la solvabilité de Groupama Asset Management, l'attribution et le versement de la quote-part différée de la rémunération variable pourront être réduits en conséquence. Dans le cas où une telle décision viendrait à être prise, elle affecterait uniformément l'ensemble des salariés faisant partie du Personnel Identifié, et concernés, sur l'exercice considéré, par une attribution de variable différé. Une telle décision relèverait de la Direction Générale et devrait être validée par le Comité des Rémunérations.

De plus, un dispositif de malus individuel, comportemental, est également prévu afin de pouvoir sanctionner, le cas échéant, un comportement frauduleux ou déloyal, une erreur grave ou tout comportement de prise de risque non maîtrisé ou non conforme à la stratégie d'investissement ou à la politique en matière de durabilité de la part du personnel concerné. Le cas échéant, ce malus peut être étendu au(x) Responsable(s) de la personne sanctionnée sur proposition de la Direction Générale au Comité des Rémunérations.

### 1.2.3. La rémunération variable collective :

Tout salarié en contrat à durée indéterminée ou contrat à durée déterminée ayant au moins trois mois de présence sur l'exercice considéré a droit à percevoir une rémunération variable collective constituée de l'intéressement et de la participation. Le montant global de la rémunération variable collective de Groupama AM est réparti entre les ayants droit principalement en fonction de la rémunération brute réelle perçue durant l'année de référence. Groupama Asset Management abonde les sommes placées sur le PEE ou sur le PERCO dans la limite de montants définis par les accords relatifs à ces plans d'épargne.

### 1.3. Gouvernance des rémunérations

Groupama Asset Management s'est doté d'un Comité des Rémunérations dès 2011. Conformément aux exigences des Directives AIFM et OPCVM V, ce Comité est constitué de 4 membres dont deux indépendants parmi lesquels le Président qui a voix prépondérante.

Ce Comité est composé des personnes suivantes :

- Eric Pinon, Président
- Muriel Faure
- Cyril Roux
- Cécile Daubignard

Ce Comité a pour objectifs :

- o De superviser la mise en œuvre et l'évolution de la Politique de Rémunération
- o D'élaborer des recommandations sur la rémunération fixe et variable des membres du Comité de Direction et sur les rémunérations variables dépassant 100% du salaire fixe des personnes concernées
- o De superviser la rémunération des hauts responsables en charge des fonctions de gestion des risques et de conformité
- o D'élaborer des recommandations sur la rémunération des dirigeants mandataires sociaux de Groupama Asset Management
- o D'évaluer les mécanismes adoptés pour garantir que :
  - ✓ le système de rémunération prend en compte toutes les catégories de risques, y compris les risques de durabilité, de liquidités, et les niveaux d'actifs sous gestion ;

Mise à jour : Février 2024 – données 2023

- o ✓ la Politique est compatible avec la stratégie économique, les objectifs, les valeurs et les intérêts de la Société de Gestion ;
- o D'évaluer un certain nombre de scénarii afin de tester la réaction du système de rémunération à des événements futurs externes et internes et d'effectuer des contrôles a posteriori

### 1.4. Identité des personnes responsables de l'attribution des rémunérations au sein de Groupama Asset Management

Outre le Comité des rémunérations (cf. supra), qui supervise la mise en œuvre de la Politique de Rémunération, les personnes en charge de l'attribution des rémunérations sont :

- Mirela Agache, Directrice Générale de Groupama Asset Management
- Adeline Buisson, Directrice des Ressources Humaines de Groupama Asset Management

### 1.5. Résultat de l'évaluation annuelle interne, centrale et indépendante de la Politique de Rémunération de Groupama Asset Management et de sa mise en œuvre

L'Audit Interne de Groupama Asset Management a réalisé courant 2023 un audit de la Politique de Rémunération conformément aux exigences réglementaires. Il ressort de la mission d'Audit que la politique de rémunération a été correctement mise en œuvre et qu'aucune erreur ou anomalie significative n'a été relevée. Seule une recommandation a été émise et adoptée par le Comité des Rémunérations ; Elle ne remet pas en cause le choix des dispositifs actuellement mis en œuvre par Groupama Asset Management en matière d'indexation de la rémunération variable différée.

## 2. Informations quantitatives

Les informations suivantes sont basées sur la déclaration annuelle des salaires (DSN) de Groupama Asset Management au 31 décembre 2023.

<b>Masse salariale 2023</b>	<b>28 674 291 euros</b>
<i>Dont rémunérations variables versées en 2023</i>	<i>7 240 169 euros</i>
<i>Dont Variable différé attribué au titre de l'exercice 2019 et versé en 2023 (3<sup>e</sup> tiers)</i>	<i>123 808 euros</i>
<i>Dont Variable différé attribué au titre de l'exercice 2020 et versé en 2023 (2<sup>e</sup> tiers)</i>	<i>85 292 euros</i>
<i>Dont Variable différé attribué au titre de l'exercice 2021 et versé en 2023 (1<sup>er</sup> tiers)</i>	<i>218 498 euros</i>

La Masse Salariale 2023 du Personnel Identifié comme preneur de risques (soit 94 collaborateurs) au sens des Directives AIFM et OPCVM 5 se répartit comme suit en fonction des différentes populations :

Masse Salariale 2023 de l'ensemble du personnel Identifié	15 743 823 euros
Dont Masse Salariale des Gérants et autres personnes ayant un impact direct sur le profil des fonds gérés (50 collaborateurs)	9 135 916 euros
Dont Masse Salariale des autres preneurs de risques	6 607 907 euros

Mise à jour : Février 2024 – données 2023

### AUTRES INFORMATIONS

Le Prospectus complet de l'OPC et les derniers documents annuels et périodiques sont adressés dans un délai d'une semaine sur simple demande écrite du porteur auprès de :

GROUPAMA ASSET MANAGEMENT  
25 rue de la Ville l'Evêque  
75008 PARIS

sur le site internet : <http://www.groupama-am.com>.

## 4. CERTIFICATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

## TA-ITA AZIONI

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion :  
Groupama Asset Management

25, rue de la Ville l'Evêque  
75008 Paris

### Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 29 décembre 2023

---

Aux porteurs de parts du FCP TA-ITA AZIONI,

#### 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 TA-ITA AZIONI constitué sous forme de fonds commun de placement (FCP) relatifs à l'exercice clos le 29 décembre 2023, 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 FCP, à la fin de cet exercice.

#### Fondement de l'opinion sur les comptes annuels

##### Référentiel d'audit

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

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

## **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 31 décembre 2022 à la date d'émission de notre rapport.

## **Justification des appréciations**

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les appréciations suivantes qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice.

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 société de gestion 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 FCP 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 FCP ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été établis 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.821-55 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre FCP.

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 FCP 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.

Paris La Défense, le 28 mars 2024

Le Commissaire aux Comptes

Deloitte & Associés

*Virginie Gaitte*

Virginie GAITTE

*Jean Marc LECAT*

Jean-Marc LECAT

## 5. COMPTES DE L'EXERCICE

**BILAN AU 29/12/2023 en EUR**

**ACTIF**

	29/12/2023	30/12/2022
<b>IMMOBILISATIONS NETTES</b>		
<b>DÉPÔTS</b>		
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>63 423 248,17</b>	<b>48 032 727,10</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>63 301 523,26</b>	<b>47 441 235,40</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	63 301 523,26	47 441 235,40
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé		
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé		
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé		
<b>Titres de créances</b>		
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances négociables		
Autres titres de créances		
Non négoiés sur un marché réglementé ou assimilé		
<b>Organismes de placement collectif</b>	<b>121 724,91</b>	<b>591 491,70</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	121 724,91	591 491,70
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE		
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés		
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés		
Autres organismes non européens		
<b>Opérations temporaires sur titres</b>		
Créances représentatives de titres reçus en pension		
Créances représentatives de titres prêtés		
Titres empruntés		
Titres donnés en pension		
Autres opérations temporaires		
<b>Instruments financiers à terme</b>		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé		
Autres opérations		
<b>Autres instruments financiers</b>		
<b>CRÉANCES</b>	<b>564 231,27</b>	<b>238 954,72</b>
Opérations de change à terme de devises		
Autres	564 231,27	238 954,72
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>217 674,49</b>	<b>188 509,87</b>
Liquidités	217 674,49	188 509,87
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>64 205 153,93</b>	<b>48 460 191,69</b>

## PASSIF

	29/12/2023	30/12/2022
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital	62 763 733,49	40 135 418,54
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)		
Report à nouveau (a)		
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	-38 490,54	6 998 241,21
Résultat de l'exercice (a,b)	947 153,54	1 122 729,14
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *</b>	<b>63 672 396,49</b>	<b>48 256 388,89</b>
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>		
Opérations de cession sur instruments financiers		
Opérations temporaires sur titres		
Dettes représentatives de titres donnés en pension		
Dettes représentatives de titres empruntés		
Autres opérations temporaires		
Instruments financiers à terme		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé		
Autres opérations		
<b>DETTES</b>	<b>532 756,06</b>	<b>203 801,42</b>
Opérations de change à terme de devises		
Autres	532 756,06	203 801,42
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>1,38</b>	<b>1,38</b>
Concours bancaires courants	1,38	1,38
Emprunts		
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>64 205 153,93</b>	<b>48 460 191,69</b>

(a) Y compris comptes de régularisation

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

**HORS-BILAN AU 29/12/2023 en EUR**

	29/12/2023	30/12/2022
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

**COMPTE DE RESULTAT AU 29/12/2023 en EUR**

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	12 709,48	1 028,59
Produits sur actions et valeurs assimilées	908 009,90	1 444 763,34
Produits sur obligations et valeurs assimilées		
Produits sur titres de créances		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Produits sur instruments financiers à terme		
Autres produits financiers		
<b>TOTAL (1)</b>	<b>920 719,38</b>	<b>1 445 791,93</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Charges sur instruments financiers à terme		
Charges sur dettes financières	34,36	-0,53
Autres charges financières		
<b>TOTAL (2)</b>	<b>34,36</b>	<b>-0,53</b>
<b>RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)</b>	<b>920 685,02</b>	<b>1 445 792,46</b>
Autres produits (3)		
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	11 323,10	8 092,33
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>909 361,92</b>	<b>1 437 700,13</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	37 791,62	-314 970,99
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)		
<b>RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>	<b>947 153,54</b>	<b>1 122 729,14</b>



### I. REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

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

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

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

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.

La durée de l'exercice est de 12 mois.

#### Règles d'évaluation des actifs

##### Méthodes de valorisation

##### Valeurs mobilières négociées sur un marché réglementé français ou étranger

- Valeurs négociées dans la zone Euro et Europe :

=> Dernier cours du jour de valorisation

- Valeurs négociées dans la zone Pacifique et Asie

=> Dernier cours du jour de valorisation

- Valeurs négociées dans la zone Amérique

=> Dernier cours du jour de valorisation

Les valeurs mobilières dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation sont évaluées au dernier cours publiés officiellement. Celles dont le cours a été corrigé sont évaluées à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité du gérant de l'OPC ou de la société de gestion.

Pour les produits de taux, la société de gestion se réserve le droit d'utiliser des cours contribués quand ceux-ci sont plus représentatifs de la valeur de négociation.

Les valeurs étrangères en devises sont converties en contre-valeur Euro suivant le cours des devises à Paris au jour de l'évaluation.

##### Titres non négociés sur un marché réglementé

- Pour les titres non cotés, ils sont évalués sous la responsabilité du gérant de l'OPC ou de la société de gestion à leur valeur probable de négociation. Ces évaluations ont été communiquées au Commissaire aux Comptes à l'occasion de ses contrôles.
- Pour les titres négociés sur un marché non réglementé tel que le marché libre, ils sont évalués sur la base du dernier cours pratiqué sur ce marché

##### Titres et actions d'OPC

Ils sont évalués à la dernière valeur liquidative connue.

#### **Titres de créances négociables**

Les titres de créances négociables sont valorisés suivant les règles suivantes :

- Les BTAN et les BTF sont valorisés sur la base des cours veille publiés par la Banque de France.
- Les autres titres de créances négociables (certificats de dépôts, billets de trésorerie, bons des sociétés financières, bons des institutions financières spécialisées) sont évalués :
  - sur la base du prix auquel s'effectuent les transactions de marché ;
  - en l'absence de prix de marché incontestable, par l'application d'une méthode actuarielle, le taux de référence étant majoré d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur. Sauf changement significatif de la situation de l'émetteur, cette marge demeurera constante durant la durée de détention du titre.

Les titres de créances négociables dont la durée de vie résiduelle est inférieure ou égale à trois mois sont évalués de façon linéaire.

#### **Opérations de gré à gré**

- La valorisation des swaps de taux s'effectue suivant les mêmes règles que celles des TCN (autres que les BTAN et BTF).
- Les autres opérations sont valorisées à leur valeur de marché.

#### **Opérations à terme ferme et conditionnelles**

- Les contrats à terme ferme sur les marchés dérivés sont évalués au cours de compensation de la veille.
- Les options sur les marchés dérivés sont évaluées au cours de clôture de la veille.

#### **Acquisitions et cessions temporaires de titres**

- Prise en pension

Les titres pris en pension sont inscrits pour la valeur fixée dans le contrat augmentée des intérêts.

- Mise en pension

La créance représentative des titres donnés en pension est évaluée à la valeur de marché. La dette représentative des titres donnés en pension est évaluée à la valeur contractuelle augmentée des intérêts.

- Prêts de titres

La créance représentative des titres prêtés est évaluée à la valeur de marché des titres augmentée des intérêts contractuels

#### **Méthodes d'évaluation des engagements hors bilan :**

- **Pour les contrats à terme ferme** au nominal x quantité x cours de compensation x (devise)
- **Pour les contrats à terme conditionnel** en équivalent sous-jacent
- **Pour les swaps**

- Swaps de taux adossés ou non adossés

Engagement = nominal + évaluation de la jambe à taux fixe (si Taux Fixe/Taux Variable) ou à taux variable (si Taux Variable/Taux Fixe) au prix du marché. au nominal du contrat

- Autres Swaps

Engagement = nominal + valeur boursière (lorsque l'OPC a adopté la méthode synthétique de valorisation).

#### **Frais de gestion**

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

Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement à l'OPC, à l'exception des frais de transactions. Les frais de transactions incluent les frais d'intermédiation (courtage, impôts de bourse, 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 l'OPC a dépassé ses objectifs. Elles sont donc facturées à l'OPC ;
- des commissions de mouvement facturées à l'OPC.

Pour les frais courants effectivement facturés à l'OPC, se reporter à la partie « Frais » du Document d'Information clé pour l'Investisseur (DICI).

Frais facturés à l'OPC	Assiette	Taux barème
Frais de gestion incluant les frais de gestion externes (Cac, dépositaire, distribution, avocats...)	Actif net	Taux maximum : 0,30% TTC *
Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	Taux maximum : **
Commission de mouvement perçue par Caceis Bank	Prélèvement sur chaque transaction	Valeurs mobilière : Néant Opération de change : 10 € TTC Produit OTC : de 10 € à 150 €* TTC *selon la complexité
Commission de mouvement perçue par la Société de Gestion	Prélèvement sur chaque transaction	Actions et assimilés : 0,10 % TTC Obligations convertibles : 0,05 % TTC Obligations d'entreprise : 0,05 % TTC Obligations d'Etat : 0,03 % TTC Change dont de gré à gré (OTC) : 0,005 % TTC Swaps de taux d'intérêt (IRS) : 0,02 % TTC Credit default swaps (CDS) et Asset Back Security (ABS) : 0,03 % TTC Dérivés Listés (par lot) : 2 € par lot
Commission de surperformance	Actif net	Néant

\* suivant le taux de TVA en vigueur

\*\*non significatif, les OPC détenus en portefeuille étant inférieurs à 20%

La totalité des revenus des opérations des acquisitions et cessions temporaires de titres reviennent à l'OPC.

Groupama Asset Management ne perçoit aucune commission en nature (Conformément à la réglementation en vigueur) de la part des intermédiaires.

### **Affectation des sommes distribuables**

#### **Définition des sommes distribuables**

Les sommes distribuables sont constituées par :

#### **Le résultat :**

Le résultat net augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde de régularisation des revenus.

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, dividendes, primes et lots, rémunération ainsi que tous produits relatifs aux titres constituant le portefeuille de l'OPC majoré du produit des sommes momentanément disponibles et diminué des frais de gestion et de la charge des emprunts.

#### **Les Plus et Moins-values :**

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

**Modalités d'affectation des sommes distribuables :**

<b><i>Part(s)</i></b>	<b><i>Affectation du résultat net</i></b>	<b><i>Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées</i></b>
Part TA-ITA AZIONI	Capitalisation	Capitalisation

## 2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 29/12/2023 en EUR

	29/12/2023	30/12/2022
<b>ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE</b>	<b>48 256 388,89</b>	<b>79 290 904,17</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	16 381 063,45	8 247 457,04
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-9 982 463,72	-30 630 282,79
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	1 683 042,25	12 557 979,81
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-1 031 381,13	-6 903 563,56
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	10 578,05	4 509,76
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-1 194,59	-414,54
Frais de transactions	-75 731,89	-261 804,42
Différences de change	-1 426 466,34	1 212 090,88
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	8 949 199,60	-16 698 187,59
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>11 375 309,45</i>	<i>2 426 109,85</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-2 426 109,85</i>	<i>-19 124 297,44</i>
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme		
<i>Différence d'estimation exercice N</i>		
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>		
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	909 361,92	1 437 700,13
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>63 672 396,49</b>	<b>48 256 388,89</b>

### 3. COMPLEMENTS D'INFORMATION

#### 3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
<b>ACTIF</b>		
<b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>		
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
<b>TITRES DE CRÉANCES</b>		
TOTAL TITRES DE CRÉANCES		
<b>PASSIF</b>		
<b>OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS</b>		
TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
<b>HORS-BILAN</b>		
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>		
TOTAL AUTRES OPÉRATIONS		

#### 3.2. 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								
Obligations et valeurs assimilées								
Titres de créances								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers							217 674,49	0,34
<b>PASSIF</b>								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers							1,38	
<b>HORS-BILAN</b>								
Opérations de couverture								
Autres opérations								



### 3.3. VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN(\*)

	< 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										
Comptes financiers	217 674,49	0,34								
<b>PASSIF</b>										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers		1,38								
<b>HORS-BILAN</b>										
Opérations de couverture										
Autres opérations										

(\*) Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

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

	Devise 1 USD		Devise 2 JPY		Devise 3 AUD		Devise N AUTRE(S)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
<b>ACTIF</b>								
Dépôts								
Actions et valeurs assimilées	46 054 622,15	72,33	4 556 510,40	7,16	1 841 040,09	2,89	3 142 926,41	4,94
Obligations et valeurs assimilées								
Titres de créances								
OPC								
Opérations temporaires sur titres								
Créances	557 051,64	0,87					7 179,63	0,01
Comptes financiers	19 960,81	0,03	6 349,13	0,01	24 148,59	0,04	59 757,87	0,09
<b>PASSIF</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers								
Opérations temporaires sur titres								
Dettes	530 692,53	0,83						
Comptes financiers								
<b>HORS-BILAN</b>								
Opérations de couverture								
Autres opérations								

### 3.5. CREANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	29/12/2023
<b>CRÉANCES</b>		
	Ventes à règlement différé	532 465,34
	Coupons et dividendes en espèces	31 765,93
<b>TOTAL DES CRÉANCES</b>		<b>564 231,27</b>
<b>DETTES</b>		
	Achats à règlement différé	531 750,09
	Frais de gestion fixe	1 005,97
<b>TOTAL DES DETTES</b>		<b>532 756,06</b>
<b>TOTAL DETTES ET CRÉANCES</b>		<b>31 475,21</b>

### 3.6. CAPITAUX PROPRES

#### 3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Parts souscrites durant l'exercice	6 037,467000	16 381 063,45
Parts rachetées durant l'exercice	-3 644,107000	-9 982 463,72
Solde net des souscriptions/rachats	2 393,360000	6 398 599,73
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	21 399,403000	

#### 3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Total des commissions acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	

### 3.7. FRAIS DE GESTION

	29/12/2023
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	11 323,10
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,02
Rétrocessions des frais de gestion	

### **3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNES**

#### **3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :**

Néant.

#### **3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :**

Néant.

### 3.9. AUTRES INFORMATIONS

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

	29/12/2023
Titres pris en pension livrée	
Titres empruntés	

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

	29/12/2023
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	

#### 3.9.3. Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code ISIN	Libellé	29/12/2023
Actions			
Obligations			
TCN			
OPC			121 724,91
	FR0010582452	GROUPAMA MONETAIRE IC	121 724,91
Instruments financiers à terme			
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>121 724,91</b>

### 3.10. TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente au résultat

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau		
Résultat	947 153,54	1 122 729,14
Acomptes versés sur résultat de l'exercice		
<b>Total</b>	<b>947 153,54</b>	<b>1 122 729,14</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	947 153,54	1 122 729,14
<b>Total</b>	<b>947 153,54</b>	<b>1 122 729,14</b>

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente aux plus et moins-values nettes

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées		
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-38 490,54	6 998 241,21
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice		
<b>Total</b>	<b>-38 490,54</b>	<b>6 998 241,21</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	-38 490,54	6 998 241,21
<b>Total</b>	<b>-38 490,54</b>	<b>6 998 241,21</b>

### 3.11. TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
Actif net en EUR	60 358 947,07	68 097 954,74	79 290 904,17	48 256 388,89	63 672 396,49
Nombre de titres	28 372,564000	30 250,630000	27 287,389000	19 006,043000	21 399,403000
Valeur liquidative unitaire	2 127,37	2 251,12	2 905,77	2 539,00	2 975,42
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	358,15	130,14	274,83	368,21	-1,79
Capitalisation unitaire sur résultat	47,31	40,71	48,58	59,07	44,26

### 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Actions et valeurs assimilées</b>				
<b>Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>ALLEMAGNE</b>				
ALLIANZ SE-REG	EUR	1 311	317 196,45	0,50
BIONTECH SE-ADR	USD	304	29 044,64	0,05
BMW BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	1 500	151 170,00	0,24
INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	2 479	93 706,20	0,14
NEMETSCHEK	EUR	2 399	188 273,52	0,30
SAP SE	EUR	1 305	182 021,40	0,28
SIEMENS AG-REG	EUR	2 141	363 798,72	0,57
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>1 325 210,93</b>	<b>2,08</b>
<b>AUSTRALIE</b>				
AUST AND NZ BANKING GROUP	AUD	32 502	520 385,35	0,81
ORORA LTD	AUD	154 611	248 309,72	0,39
WESFARMERS LTD	AUD	6 597	232 437,38	0,37
<b>TOTAL AUSTRALIE</b>			<b>1 001 132,45</b>	<b>1,57</b>
<b>BELGIQUE</b>				
AGEAS	EUR	8 983	353 121,73	0,55
<b>TOTAL BELGIQUE</b>			<b>353 121,73</b>	<b>0,55</b>
<b>CANADA</b>				
AGNICO EAGLE MINES	USD	19 700	978 178,61	1,54
CAE	CAD	20 753	407 480,30	0,64
CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY	USD	6 793	486 176,24	0,76
CDN NATURAL RESOUR COM NPV	USD	8 306	492 652,99	0,77
FRANCO-NEVADA CORP	USD	3 340	335 043,14	0,53
TECKMINCO	USD	25 239	965 783,31	1,52
<b>TOTAL CANADA</b>			<b>3 665 314,59</b>	<b>5,76</b>
<b>DANEMARK</b>				
GENMAB	DKK	361	104 359,75	0,16
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	2 602	243 670,81	0,39
<b>TOTAL DANEMARK</b>			<b>348 030,56</b>	<b>0,55</b>
<b>ETATS-UNIS</b>				
ABBOTT LABORATORIES INC	USD	4 078	406 341,79	0,63
ADOBE INC	USD	1 883	1 016 971,71	1,60
AFC FIDELITY NALT INFORMATION SCES	USD	852	46 331,09	0,07
ALPHABET- A	USD	19 064	2 410 763,74	3,79
AMAZON.COM INC	USD	9 172	1 261 570,34	1,98
AMERICAN TOWER CORP	USD	1 686	329 492,31	0,51
APPLE INC	USD	17 686	3 082 501,77	4,84
BANK OF AMERICA CORP	USD	14 957	455 892,99	0,72
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC.	USD	1 704	148 734,60	0,23
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	4 053	212 106,94	0,33
BROADCOM INC	USD	2 000	2 021 002,13	3,18
CHEVRONTEXACO CORP	USD	4 383	591 832,96	0,93
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC CLASS A	USD	117	242 225,43	0,38

### 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CITIGROUP	USD	4 676	217 746,29	0,34
ELI LILLY & CO	USD	1 336	705 002,60	1,10
ENTERGY CORP	USD	1 481	135 665,04	0,21
EQUINIX INC	USD	732	533 694,36	0,84
ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	740	97 972,21	0,15
GENERAL MOTORS CO	USD	5 512	179 234,18	0,28
GEN MILLS INC COM	USD	2 344	138 223,11	0,22
HALLIBURTON CO	USD	14 998	490 814,01	0,77
HOME DEPOT INC COM USD0.05	USD	692	217 093,74	0,34
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	3 036	576 363,16	0,90
INCYTE	USD	1 412	80 260,25	0,13
IONIS PHARMACEUTICALS	USD	5 198	238 054,42	0,37
JPMORGAN CHASE & CO	USD	7 305	1 124 863,53	1,77
KROGER	USD	9 507	393 396,07	0,62
MERCK AND	USD	14 645	1 445 342,78	2,27
METLIFE INC	USD	9 470	566 922,65	0,89
MICRON TECHNOLOGY INC	USD	18 283	1 412 457,54	2,22
MICROSOFT CORP	USD	15 742	5 358 821,06	8,42
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	9 109	597 261,46	0,94
MOTOROLA SOL. WI	USD	5 133	1 454 841,78	2,29
NEXTERA ENERGY GROUP	USD	7 804	429 108,73	0,67
NVIDIA CORP	USD	2 169	972 373,31	1,53
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	1 253	334 481,18	0,53
PARKER-HANNIFIN CORP	USD	2 709	1 129 802,47	1,77
PFIZER INC	USD	6 635	172 925,04	0,27
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	3 375	473 108,00	0,74
PROCTER & GAMBLE CO	USD	4 962	658 246,03	1,03
QUALCOMM INC	USD	92	12 045,41	0,02
REGENERON PHARMA	USD	1 017	808 600,85	1,27
RTX CORP	USD	10 466	797 183,94	1,26
SCHLUMBERGER LTD	USD	19 136	901 495,89	1,42
SEMPRA ENERGY	USD	4 641	313 965,45	0,49
TESLA INC	USD	3 461	778 517,43	1,22
THE COCA COLA COMPANY	USD	3 963	211 415,01	0,34
THERMO FISHER SCIEN SHS	USD	2 374	1 140 719,20	1,79
THE WALT DISNEY	USD	4 984	407 373,70	0,64
TJX COMPANIES INC	USD	7 399	628 343,99	0,99
TMOBILE US INC	USD	3 999	580 418,84	0,91
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	3 138	1 495 553,22	2,34
UNITED RENTALS INC	USD	828	429 811,94	0,68
VALERO ENERGY CORP	USD	1 048	123 333,18	0,20
WEBSTER FINANCIAL CORP	USD	10 366	476 330,20	0,75
XPO LOGISTICS IN	USD	5 543	439 516,02	0,69
<b>TOTAL ETATS-UNIS</b>			<b>41 904 467,07</b>	<b>65,81</b>



### 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>FRANCE</b>				
AXA	EUR	21 161	624 037,89	0,98
BNP PARIBAS	EUR	2 145	134 255,55	0,21
CAPGEMINI SE	EUR	1 024	193 280,00	0,31
EDENRED	EUR	4 333	234 588,62	0,36
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	EUR	1 601	191 959,90	0,30
L'OREAL	EUR	2 178	981 515,70	1,55
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	58	42 548,80	0,06
MICHELIN (CGDE)	EUR	12 945	420 194,70	0,66
PERNOD RICARD	EUR	609	97 287,75	0,16
SANOFI	EUR	1 248	112 020,48	0,17
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	505	120 947,50	0,20
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	2 658	483 171,24	0,76
TOTALENERGIES SE	EUR	2 265	139 524,00	0,22
VINCI SA	EUR	2 153	244 796,10	0,38
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>4 020 128,23</b>	<b>6,32</b>
<b>IRLANDE</b>				
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	USD	1 278	142 302,09	0,22
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	10 208	366 263,04	0,58
<b>TOTAL IRLANDE</b>			<b>508 565,13</b>	<b>0,80</b>
<b>ITALIE</b>				
ENEL SPA	EUR	25 348	170 592,04	0,27
<b>TOTAL ITALIE</b>			<b>170 592,04</b>	<b>0,27</b>
<b>JAPON</b>				
ISUZU MOTORS	JPY	29 700	346 330,00	0,55
MITSUBISHI HVY IND JPY50	JPY	13 600	719 675,37	1,13
MITSUBISHI TOKYO FINANCIAL GROUP INC	JPY	77 600	603 674,67	0,95
MURATA MFG CO	JPY	23 400	449 718,12	0,70
NEC ELECTRONICS CORP	JPY	39 500	646 524,14	1,01
NIPPON TEL&TEL CP JPY50000	JPY	581 300	643 136,88	1,01
SOJITZ CORP.	JPY	80	1 636,13	0,01
SONY GROUP CORPORATION.	JPY	3 500	301 380,15	0,47
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC	JPY	2 200	97 191,65	0,15
TOKYO ELECTRON JPY50	JPY	3 100	502 720,83	0,79
TOYOTA MOTOR	JPY	14 700	244 522,46	0,39
<b>TOTAL JAPON</b>			<b>4 556 510,40</b>	<b>7,16</b>
<b>NORVEGE</b>				
DNB BANK ASA	NOK	8 160	157 111,91	0,24
<b>TOTAL NORVEGE</b>			<b>157 111,91</b>	<b>0,24</b>
<b>PAYS-BAS</b>				
ASML HOLDING NV	EUR	1 199	817 358,30	1,28
HEINEKEN	EUR	1 248	114 741,12	0,19
STELLANTIS NV	EUR	16 264	343 902,28	0,54
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>1 276 001,70</b>	<b>2,01</b>
<b>ROYAUME-UNI</b>				
AMCOR PLC-CDI	AUD	95 688	839 907,64	1,32
ASTRAZENECA PLC	GBP	2 739	335 045,87	0,53

### 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
BP PLC	GBP	38 062	204 749,88	0,32
NATIONAL GRID PLC	GBP	4 348	53 086,19	0,08
SHELL PLC	GBP	8 932	265 058,43	0,41
<b>TOTAL ROYAUME-UNI</b>			<b>1 697 848,01</b>	<b>2,66</b>
<b>SUEDE</b>				
SVENSKA HANDELSBANKEN AB	SEK	16 176	159 035,54	0,25
<b>TOTAL SUEDE</b>			<b>159 035,54</b>	<b>0,25</b>
<b>SUISSE</b>				
ALCON INC	CHF	1 533	108 235,04	0,17
CHUBB LIMITED	USD	3 524	720 974,06	1,13
GEBERIT NOM.	CHF	725	420 323,76	0,66
NESTLE SA-REG	CHF	2 514	263 676,61	0,41
NOVARTIS AG-REG	CHF	727	66 366,02	0,10
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	CHF	1 334	350 826,07	0,56
SANDOZ GROUP AG	CHF	134	3 900,23	
STMICROELECTRONICS NV	EUR	4 958	224 151,18	0,36
<b>TOTAL SUISSE</b>			<b>2 158 452,97</b>	<b>3,39</b>
<b>TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>63 301 523,26</b>	<b>99,42</b>
<b>TOTAL Actions et valeurs assimilées</b>			<b>63 301 523,26</b>	<b>99,42</b>
<b>Organismes de placement collectif</b>				
<b>OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>				
<b>FRANCE</b>				
GROUPAMA MONETAIRE IC	EUR	0,554	121 724,91	0,19
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>121 724,91</b>	<b>0,19</b>
<b>TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>			<b>121 724,91</b>	<b>0,19</b>
<b>TOTAL Organismes de placement collectif</b>			<b>121 724,91</b>	<b>0,19</b>
<b>Créances</b>			<b>564 231,27</b>	<b>0,88</b>
<b>Dettes</b>			<b>-532 756,06</b>	<b>-0,83</b>
<b>Comptes financiers</b>			<b>217 673,11</b>	<b>0,34</b>
<b>Actif net</b>			<b>63 672 396,49</b>	<b>100,00</b>

<b>Part TA-ITA AZIONI</b>	<b>EUR</b>	<b>21 399,403000</b>	<b>2 975,42</b>
---------------------------	------------	----------------------	-----------------

## 6. ANNEXE(S)

## DOCUMENT D'INFORMATIONS CLES

### OBJECTIF

Le présent document contient des informations essentielles sur le produit d'investissement. Il ne s'agit pas d'un document à caractère commercial. Ces informations vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste ce produit et quels risques, coûts, gains et pertes potentiels y sont associés, et de vous aider à le comparer à d'autres produits.

### PRODUIT

#### TA-ITA AZIONI

Code ISIN : FR0010530220

**Société de gestion :** GROUPAMA ASSET MANAGEMENT

**Site internet :** <https://www.groupama-am.com/fr/>

Appelez le 01 44 56 76 76 pour de plus amples informations.

L'Autorité des Marchés Financiers (AMF) est chargée du contrôle de GROUPAMA ASSET MANAGEMENT en ce qui concerne ce document d'informations clés. GROUPAMA ASSET MANAGEMENT est agréée en France sous le n°GP9302 et réglementée par l'AMF.

Date de dernière révision du document d'informations clés : 10 mai 2023

### EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT ?

**Type :** Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM), constitué sous forme de Fonds Commun de Placement (FCP) de droit français.

**Durée :** Le produit a été initialement créé pour une durée de 99 ans. Groupama Asset Management a le droit de procéder à la dissolution du produit de manière unilatérale. La dissolution peut également intervenir en cas de fusion, de rachat total des parts ou lorsque l'actif net du produit est inférieur au montant minimum réglementaire.

**Objectifs :** L'objectif de gestion du produit est, par le biais d'une gestion active de type discrétionnaire, de chercher à obtenir, sur la durée de placement recommandée, une performance supérieure à celle de son indicateur de référence le MSCI World Net Total Return EUR Index converti en euros au taux de change utilisant la convention WMR (WMR fixing) .

**Classification AMF :** Actions internationales

**Stratégie d'investissement :** Afin d'atteindre son objectif de gestion, l'OPCVM adopte un style de gestion active. Le gérant utilisera la combinaison de deux approches : L'approche descendante qui utilise les fondamentaux macroéconomiques par zone ou par pays tels que le taux de chômage, le niveau d'inflation, la croissance du PIB et les taux d'intérêt. L'approche ascendante qui se focalise sur les qualités intrinsèques d'une société et de sa valorisation. Dans le cadre de la gestion du portefeuille, les actions des pays développés constituent l'univers d'investissement privilégié. Le FCP a pour vocation de privilégier l'investissement dans des actions de sociétés créatrices de valeur à long terme. La sélection des titres s'effectue sans a priori sur la taille des sociétés. A l'image des valeurs présentes dans l'indicateur de référence, le gérant ne s'intéresse pas seulement aux principales capitalisations, même si ces grandes capitalisations demeurent largement majoritaires dans le portefeuille, mais également aux sociétés de taille intermédiaire. Le poids accordé aux grandes capitalisations par rapport aux capitalisations moyennes n'est pas figé, il varie en fonction des opportunités de marché et des valorisations relatives entre les différents titres.

Le portefeuille du produit est composé principalement d'actions, de pays développés .

Le produit est exposé au minimum à 60% de son actif net.

Il peut détenir des parts ou actions d'OPC de droit français ou de droit étranger jusqu'à 10% de son actif net.

L'utilisation des instruments dérivés et titres intégrant des dérivés à des fins de couverture et/ou d'exposition est autorisée jusqu'à 100% de l'actif net.

**Conditions de rachat :** Vous pouvez demander le remboursement de vos parts de façon quotidienne, tous les jours ouvrés jusqu'à 12:00, heure de paris.

**Politique de revenus :** Capitalisation.

**Investisseurs de détail visés :** Ce produit s'adresse aux investisseurs, recherchant une durée de placement de long terme conforme à celle de ce produit, ayant une connaissance ou expertise basique et qui acceptent un risque moyen de perte en capital. Ce produit n'est pas ouvert aux US Persons. Cette part est plus particulièrement destinée aux mandats des clients italiens gérés par Groupama Asset Management ou ses filiales.

**Dépositaire :** CACEIS BANK.

**Informations complémentaires :** Vous pouvez obtenir gratuitement de plus amples informations sur le produit, le prospectus, le dernier rapport annuel et le rapport semestriel sur le site internet [www.groupama-am.com](http://www.groupama-am.com) ou les obtenir sur simple demande écrite auprès de Groupama Asset Management, 25 rue de la Ville l'Evêque - 75008 PARIS - France. La valeur liquidative est disponible dans les locaux de Groupama Asset Management.

## QUELS SONT LES RISQUES ET QU'EST-CE QUE CELA POURRAIT ME RAPPORTER

### INDICATEUR DE RISQUE (SRI)



Risque le plus faible



Risque le plus élevé



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conserviez le produit sur une période supérieure à 5 ans.

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés. Les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau moyen.

Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 4 sur 7, qui est une classe de risque moyenne. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est possible que notre capacité à vous payer en soit affectée.

Outre les risques inclus dans l'indicateur de risque, d'autres risques peuvent influencer sur la performance du produit :

- Risque de liquidité : il est lié aux marchés des petites et moyennes capitalisations. Sur ces marchés, le volume des titres cotés en Bourse est réduit. Les mouvements de marché sont donc plus marqués à la baisse, et plus rapides que dans le cas des grandes capitalisations

Veillez-vous reporter au règlement pour plus de détails sur les risques encourus par le produit.

### SCENARIOS DE PERFORMANCE

Les chiffres indiqués comprennent tous les coûts du produit lui-même, mais pas nécessairement tous les frais dus à votre conseiller ou distributeur. Ces chiffres ne tiennent pas compte de votre situation fiscale personnelle, qui peut également influencer sur les montants que vous recevrez.

Ce que vous obtiendrez de ce produit dépend des performances futures du marché. L'évolution future du marché est aléatoire et ne peut être prédite avec précision.

Les scénarios défavorable, modéré et favorable présentés sont des illustrations utilisant les pires, moyennes et meilleures performances du produit au cours des 10 dernières années.

Le scénario de tensions montre ce que vous pourriez obtenir en cas de conditions de marché extrêmes.

Période de détention recommandée :		5 ans	
Pour un investissement de :		10 000 €	
Scénarios		Si vous sortez après	
		1 an	5 ans
<b>Minimum</b>	Il n'existe aucun rendement minimal garanti. Vous pourriez perdre tout ou une partie de votre investissement.		
<b>Tensions</b>	<i>Ce que vous pourriez récupérer après déduction des coûts</i>	1352 €	1784 €
	Rendement annuel moyen	-86,5 %	-29,2 %
<b>Défavorable*</b>	<i>Ce que vous pourriez récupérer après déduction des coûts</i>	8408 €	8429 €
	Rendement annuel moyen	-15,9 %	-3,4 %
<b>Intermédiaire*</b>	<i>Ce que vous pourriez récupérer après déduction des coûts</i>	10775 €	15524 €
	Rendement annuel moyen	7,8 %	9,2 %
<b>Favorable*</b>	<i>Ce que vous pourriez récupérer après déduction des coûts</i>	13426 €	18885 €
	Rendement annuel moyen	34,3 %	13,6 %

Les différents scénarios montrent comment votre investissement pourrait se comporter. Vous pourrez les comparer avec d'autres produits. Les scénarios présentés sont une estimation de performances futures à partir de données disponibles de produits comparables. Ils ne constituent pas un indicateur exact.

(\* Le scénario défavorable est produit pour un investissement entre 2021 et 2023. Le scénario favorable est produit pour un investissement entre 2016 et 2021. Le scénario intermédiaire est produit pour un investissement entre 2015 et 2020.

### QUE SE PASSE T'IL SI GROUPAMA AM N'EST PAS EN MESURE D'EFFECTUER LES VERSEMENTS ?

Le produit est une copropriété d'instruments financiers et de dépôts distincte de la société de gestion de portefeuille. En cas de défaillance de cette dernière, les actifs du produit conservés par le dépositaire ne seront pas affectés. En cas de défaillance du dépositaire, le risque de perte financière du produit est atténué en raison de la ségrégation légale des actifs du dépositaire de ceux du produit

### QUE VA ME COUTER CET INVESTISSEMENT ?

Il se peut que la personne qui vous vend ce produit ou qui vous fournit des conseils à son sujet vous demande de payer des coûts supplémentaires. Si c'est le cas, cette personne vous informera au sujet de ces coûts et vous montrera l'incidence de l'ensemble des coûts sur votre investissement au fil du temps.

## COÛTS AU FIL DU TEMPS

Les tableaux présentent les montants prélevés sur votre investissement afin de couvrir les différents types de coûts. Ces montants dépendent du montant que vous investissez, du temps pendant lequel vous détenez le produit. Les montants indiqués ici sont des illustrations basées sur un exemple de montant d'investissement et différentes périodes d'investissement possibles.

Nous avons supposé :

- qu'au cours de la première année vous récupérez le montant que vous avez investi (rendement annuel de 0%). Que pour les autres périodes de détention, le produit évolue de la manière indiquée dans le scénario intermédiaire
- pour 10 000 € investis.

	Si vous sortez après 1 an	Si vous sortez après 5 ans
<b>Coûts totaux</b>	331 €	543 €
<b>Incidence des coûts annuels*</b>	3,3 %	1,0 % chaque année

\* Elle montre dans quelle mesure les coûts réduisent annuellement votre rendement au cours de la période de détention. Par exemple, elle montre que si vous sortez à la fin de la période de détention recommandée, il est prévu que votre rendement moyen par an soit de 10,2% avant déduction des coûts et de 9,2% après cette déduction.

## COMPOSITION DES COÛTS

Le tableau ci-dessous indique l'incidence annuelle des différents types de coûts sur le rendement que vous pourriez obtenir de votre investissement à la fin de la période d'investissement recommandée et la signification des différentes catégories de coûts.

Coûts ponctuels d'entrée ou de sortie		Si vous sortez après 1 an
Coûts d'entrée	3,00 % du montant que vous payez au moment de l'entrée dans l'investissement. Il s'agit du pourcentage maximal que l'investisseur pourrait payer.	300 €
Coûts de sortie	0,00 % de votre investissement avant qu'il ne vous soit payé.	0 €
Coûts récurrents		
Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	0,10 % de la valeur de votre investissement par an.	10 €
Coûts de transaction sur le portefeuille	0,22 % de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année précédente.	22 €
Coûts accessoires		
Commission liée aux résultats	Aucune commission liée aux résultats n'existe pour ce produit.	0 €

## COMBIEN DE TEMPS DOIS-JE LE CONSERVER ET PUIS-JE RETIRER DE L'ARGENT DE FACON ANTICIPEE ?

Période de détention recommandée	5 ans
----------------------------------	-------

La période de détention recommandée pour ce produit est définie en fonction des classes d'actifs sur lesquelles il est investi, de la nature du risque inhérent à l'investissement et de la maturité des titres détenus. Cette période de détention doit être cohérente avec votre horizon de placement. Vous pouvez néanmoins retirer votre argent de façon anticipée à tout moment et sans pénalités.

Si vous retirez votre argent avant la période de détention recommandée, vous pouvez recevoir moins que prévu. La période de détention recommandée est une estimation et ne doit pas être considérée comme une garantie ou une indication de la performance, du rendement ou des niveaux de risque futurs.

## COMMENT PUIS-JE FORMULER UNE RECLAMATION ?

Pour toute réclamation concernant ce produit de Groupama Asset Management, vous pouvez adresser celle-ci :

- Par mail : [reclamationassetmanagement@groupama-am.fr](mailto:reclamationassetmanagement@groupama-am.fr)

- Par courrier : Groupama Asset Management, Direction du développement - Réclamation Client, 25 rue de la ville l'Evêque, 75008 Paris.

## AUTRES INFORMATIONS PERTINENTES

Pour accéder au prospectus, aux documents d'informations clés pour l'investisseur, aux rapports financiers et aux autres documents d'information relatifs au produit, y compris les diverses politiques publiées du produit, veuillez contacter Groupama Asset Management pour obtenir gratuitement la documentation réglementaire.

L'ensemble des documents peuvent être obtenus gratuitement sur demande auprès de la société de gestion.

Pour accéder aux performances passées mises à jour le dernier jour ouvré de chaque année ainsi qu'aux scénarios de performance mensuels, veuillez contacter Groupama Asset Management pour obtenir gratuitement la documentation réglementaire.

Lorsque ce produit est utilisé comme support en unité de compte d'un contrat d'assurance sur la vie ou de capitalisation, les informations complémentaires sur ce contrat, telles que les coûts du contrat, qui ne sont pas compris dans les coûts indiqués dans le présent document, le contact en cas de réclamation et ce qui se passe en cas de défaillance de l'entreprise d'assurance sont présentées dans le document d'informations clés de ce contrat obligatoirement remis par votre assureur ou courtier ou tout autre intermédiaire d'assurance conformément à son obligation légale.

**Classification Règlement SFDR** : Article 6.