31/12/2021

Fonds de droit français

TA-ITA AZIONI

RAPPORT ANNUEL

Groupama ASSET MANAGEMENT

Gestionnaire Activement Responsable

SOMMAIRE

1. Caractéristiques de l'OPC 3

2. Changements intéressant l'OPC 4

3. Rapport de gestion 5

4. Informations réglementaires 10

5. Certification du commissaire aux comptes 19

6. Comptes de l'exercice 24

Groupama ASSET MANAGEMENT

Informations clés pour l'investisseur

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de cet OPCVM. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans cet OPCVM et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

TA-ITA AZIONI

Code ISIN : FR0010530220

Cet OPCVM est soumis au droit français. Il est géré par Groupama Asset Management.

Objectifs et politique d'investissement

Classification : OPCVM " Actions internationales "

Objectif de gestion : Obtenir une performance supérieure à celle de son indicateur de référence Dow Jones World Composite Sustainability in USD converti en euro (BCE fixing).

Indicateur de référence : Dow Jones World Composite Sustainability in USD converti en euro (BCE fixing)

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 par excellence.
L'exposition minimale au risque actions est de 60% de l'actif net.
Le FCP a pour vocation de privilégier les actions de sociétés créatrices de valeur à long terme. Pour y parvenir le concept utilisé est celui du "développement durable" ("*sustainable development*").
Le "développement durable" vise à la conciliation de plusieurs objectifs : le développement économique, la préservation des équilibres écologiques de la planète, l'équilibre sociétal de l'entreprise et la gouvernance, qui sont des facteurs contribuant à la maîtrise du risque et à la recherche de rentabilité économique et financière par le gérant.

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.

L'OPCVM pourra détenir jusqu'à 10% de l'actif net en parts ou actions d'OPCVM français ou européens afin de diversifier le portefeuille.

L'OPCVM pourra intervenir sur des instruments dérivés négociés sur des marchés réglementés, organisés et de gré à gré pour exposer ou couvrir le portefeuille au risque actions et de change dans la limite d'un engagement maximum d'une fois l'actif net.

Afin de gérer la trésorerie et à titre accessoire, l'OPCVM pourra effectuer des dépôts, des prises en pensions, utiliser des OPCVM monétaires et des titres de créances négociables et, de manière exceptionnelle et temporaire, effectuer des emprunts d'espèces.

Le fonds pouvant utiliser des instruments dérivés et titres intégrant des dérivés et pouvant avoir recours aux emprunts d'espèces et aux opérations d'acquisitions et cessions temporaires des titres, le niveau d'exposition totale du portefeuille ne dépassera pas 100 % de l'actif net.

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation

Durée de placement minimum recommandée : Supérieure à 5 ans.

Vous pouvez obtenir le remboursement de vos parts chaque jour de bourse excepté les jours fériés légaux (bourse de paris), selon les modalités décrites ci-dessous.

Heure limite de centralisation des ordres de souscriptions/rachats : chaque jour de bourse excepté les jours fériés légaux jusqu'à 12 heures (bourse de paris)

Fréquence de valorisation : chaque jour de bourse excepté les jours fériés légaux (bourse de Paris).

Profil de risque et de rendement

A risque plus faible, — A risque plus élevé,

rendement potentiellement plus faible — rendement potentiellement plus élevé

1	2	3	4	5	6	7

Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité et le risque auquel votre capital est exposé.

Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de l'OPCVM.
La catégorie de risque associée à cet OPCVM n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.
La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ».

L'OPCVM a un niveau de risque de 5, en raison de sa forte exposition au risque actions et au risque de change du fait qu'il intervient sur des pays hors de la zone euro

Le capital initialement investi ne bénéficie d'aucune garantie.

Les risques importants pour l'OPCVM non pris en compte dans l'indicateur sont :

- Risque de contrepartie : Le risque de contrepartie mesure les risques encourus par une entité au titre de ses engagements vis-à-vis d'une contrepartie. Il s'agit donc du risque de défaillance d'une contrepartie la conduisant à un défaut de paiement.
- Utilisation des instruments financiers dérivés : Elle pourra tout aussi bien augmenter que diminuer la volatilité de l'OPCVM. En cas d'évolution défavorable des marchés, la valeur liquidative pourra baisser.

2. CHANGEMENTS INTÉRESSANT L'OPC

15 février 2021

- Mise à jour des performances 2020 ;
- Mise à jour des frais courants présents dans le DICI suite à la clôture de l'exercice fin décembre 2020 ;

10 mars 2021

- Fonds catégorisation « article 6 »
- Mise à jour règlementaire Disclosures ou SFDR (règlement (EU) 2019/2088)

15 Décembre 2021

- Mise à jour réglementaire pour Taxonomie (article 6).
- Changement du niveau de risque : passage de 6 à 5.

3. RAPPORT DE GESTION

Ta – Ita Azioni

Janvier

En dépit d'un mois volatile entre la menace des différents variants et la proposition du plan de relance Biden, votre portefeuille a enregistré une performance positive en janvier mais s'est toutefois moins bien comporté que son indice de référence.
La sous performance relative est expliquée principalement par un effet de sélection d'une part sur notre surpondération sur Adobe et notre sous-pondération sur Microsoft et d'autre part notre surpondération sur Stellantis et notre légère sous-pondération sur General Motors.
Plus précisément, Microsoft et General Motors ont annoncé un partenariat sur la voiture autonome qui a été très relayé sur réseaux sociaux, ce qui a boosté le sentiment sur les deux titres. General Motors s'est fortement apprécié profitant de surcroit de son statut de titre "Rotate In" (Relance, déconfinement). En fin de mois, Microsoft a encore surpris positivement sur ses ventes et son résultat. A l'inverse, Adobe a souffert de son statut de titre très détenu malgré une publication record en décembre. Et Stellantis a éprouvé des prises de profits suite à la fusion effective des cotations.
Hors sélection, le portefeuille a pâti d'une allocation plus faible sur le secteur technologique asiatique.

Février

Portés par les thématiques de reflation et de déconfinement, le mois de février a été marqué par un fort appétit pour le risque sur les marchés actions.
Dans ce contexte, votre portefeuille a certes enregistré une performance positive en février mais sa performance est en retrait par rapport à son indice de référence.
La sous-performance relative est expliquée pour moitié par un positionnement factoriel défensif et par un effet de sélection décevant.
Plus précisément, la sous-performance factorielle provient d'une part de nos surpondérations relatives sur les secteurs de la Santé, la Technologie et la consommation et, d'autre part, d'un biais qualité sur les styles des titres du portefeuille.
En ce qui concerne l'effet de sélection, nos paris sur Newmont Corp et Barrick Gold ont été perdants avec un marché de l'or qui a été largement vendu sur la crainte d'une forte reprise de l'inflation. Nous continuons d'être confiants sur ces positions car, d'habitude, plus de stimulus fiscal est bénéfique pour ces titres. Le fonds a également souffert de sa surpondération sur Neste Oyj qui a subi des prises de profit après de bons résultats mais avec des prévisions qui ont déçu. Enfin, l'effet de sélection dans le secteur de la Technologie a été légèrement positif : tiré par le rebond d'Adobe mais entaché par la sous-performance de SalesForces.com qui a été vendu après de bons résultats mais en anticipation d'une année de transition pour son activité "cloud".
Nous avons réduit au début du mois de mars notre positionnement factoriel défensif.

Mars

La performance des actions s'est accélérée en mars avec l'Europe en tête. Le sentiment des investisseurs est clairement "Bullish" avec la pandémie qui n'est clairement plus la première source d'inquiétude.
Votre portefeuille s'est fortement apprécié en mars et a surperformé son indice de référence. Le positionnement factoriel macro a contribué au 2/3 de la surperformance relative, l'autre tier est à mettre au crédit de notre sélection de titres.
Plus précisément en termes d'allocation, d'une part le fonds a largement profité de sa surpondération sur l'Europe et ses sous-pondération sur les zones émergente et Asie Pacifique, et d'autre part de la force du Dollar américain.
Le fonds a très légèrement souffert de son positionnement sectoriel défensif (surpondération sur la Santé et sous-pondération sur les valeurs industrielles) et d'un biais relatif anti Value. Nous avons au cours du mois réduit ces biais :

- avec des achats de valeurs industrielles et technologiques financés par des ventes dans la Santé
- en réduisant notre position Long Growth Short Value et notre exposition Qualité

En ce qui concerne l'effet sélection, les principaux contributeurs positifs ont été :
- Owens Corning, KB Financial Group, Adobe Inc UnitedHealth Group, et Newmont Corp pour nos paris de surpondération
- Fortescue Metals et Lockheed Martin pour nos paris de sous-pondération

Mais la bonne performance relative de la Sélection a été entachée par la sous-performance de Salesforce.com et par la poursuite de celle de Neste Oyj suite à ses révisions négatives.

Avril

La performance des actions a poursuivi sa progression en avril avec l'Amerique du Nord en tête et la zone Asie Pacifique sous performant nettement. Les investisseurs semblent se focaliser sur les chiffres économiques : les indicateurs de bonnes surprises économiques sont restés stables en avril aux US et en Europe et sont repassés en territoire positif en Chine. Concernant les banques centrales, la Fed s'est voulue rassurante et a laissé entendre que le pic de stimulation

n'était toujours pas atteint. De son côté, la BCE, a montré un optimisme prudent et n'a pas changé sa politique monétaire.
Le mois d'avril a également été marqué par de nombreuses publications : elles ont été de très bonne qualité. Toutefois, les réactions aux publications ont été contrastées, certaines sociétés clôturant dans le rouge en dépit de chiffres supérieurs aux attentes.
Dans ce contexte, votre portefeuille s'est apprécié en mars mais n'a pas égalé son indice de référence. La sous-performance par rapport à l'indice est principalement expliquée par la baisse significative du dollar américain (le fonds est structurellement Long dollar pour le moment).
Sur la partie actions, la performance relative factorielle a été gagnante mais effacée par un effet de Sélection défavorable. Plus précisément, le fonds a profité d'une part de sa sous-pondération sur la zone Asie Pacifique et d'autre part, de ses biais croissance et qualité. En ce qui concerne l'effet sélection, nos paris de surpondération ont été dans l'ensemble relativement faiblement négatifs sans contributions très notables. Toutefois, nos paris de sous-pondération par rapport à l'indice de référence ont été couteux avec quatre principaux contributeurs négatifs : AU OPTRONICS, SK INNOVATION, INNOLUX et UMC.

Mai

La performance des actions a poursuivi sa progression en mai avec l'Europe en tête soutenu par l'intensification des campagnes de vaccination et la levée progressive des restrictions. Les marchés émergents ont rebondi avec la reprise économique qui se poursuit en Chine grâce à une forte demande étrangère tandis que la zone Asie Pacifique continue de sous performer nettement. Les investisseurs continuent de se focaliser sur les chiffres économiques : les indicateurs PMI s'envolent en Europe, ainsi qu'aux Etats-Unis avec un plus haut historique mais l'inflation également sous-jacente qui grimpe à 3.0% (un plus haut depuis 1995). Cette accélération nourrit les anticipations d'une possible réduction du programme d'achat d'actif de la Fed.

Votre portefeuille s'est fortement apprécié en mai en faisant légèrement mieux que son indice de référence. La surperformance par rapport à l'indice est due pour moitié à notre surpondération régionale sur l'Europe et à notre sous-pondération sur la zone Asie Pacifique.
L'effet de Sélection a été favorable notamment avec le rebond des valeurs aurifères et de Astra Zeneca d'une part, et l'envol de Nortonlifelock à la suite de ses résultats bien au-dessus des attentes.
La performance relative factorielle a profité de son biais Value et anti Momentum mais a été obérée par notre sous-pondération sur le secteur de la Consommation Discrétionnaire.

Au cours du mois, nous avons accru les biais Large, High Volatility et Value du portefeuille sans dégrader la qualité du portefeuille. Nous avons également légèrement réduit le biais anti Momentum.

Juin

La performance des actions mondiales a poursuivi sa progression en juin avec l'Asie Pacifique et l'Europe en tête et les marchés émergents sous performant nettement.
Sur le mois, l'indicateur de 'surprise sur l'inflation' est au plus haut aux US et reste sur des niveaux élevés en Europe. Au niveau macro-économique, les chiffres n'ont pas apporté de surprises majeures aux US alors qu'ils se maintiennent sur des niveaux élevés en Europe et qu'ils continuent de décevoir en Chine. La nouvelle du mois est sans doute le discours de la fed qui a changé lors du dernier compte-rendu sa réunion. En effet, la Fed vient de faire le premier pas vers le tapering en commençant à discuter de celui-ci, la prochaine étape consistera en une clarification des seuils qui le déclencheront. Plus surprenant, le dernier compte-rendu de la fed a vu l'apparition de deux hausses de taux dans ses prévisions médianes pour 2023.
Votre portefeuille s'est fortement apprécié en juin en faisant légèrement mieux que son indice de référence. La surperformance par rapport à l'indice est due pour les 2/3 à nos biais de style : Qualité, Large et anti Momentum. Le tiers restant provient de l'allocation régionale toujours performante (surpondération Europe et sous-pondération Emergents).
L'effet de Sélection a été défavorable notamment avec des prises de profit sur les valeurs aurifères et les semis. Au cours du mois, nous avons profité du rebond pour réduire les biais Large, anti Momentum et Qualité du portefeuille et profité de la baisse pour nous sensibiliser légèrement au « reflation trade ».

Juillet

Les actions ont poursuivi leur progression régulière entamée en début d'année et affichent un 6ème mois consécutif de hausse. Le mois de juillet a, de nouveau, été un mois plutôt calme, à l'image de la position plutôt attentiste adoptée par les banques centrales et l'évolution modérée des indicateurs de risques.
Les taux se sont resserrés sur le mois de juillet, l'inflation faisant craindre un durcissement de la politique monétaire prématuré.
Le mois de juillet a été marqué par de nombreuses publications de très bonne qualité, cependant le marché semblait très largement s'y attendre, de nombreuses entreprises ayant clôturées en baisse malgré des chiffres parfois assez largement au-dessus du consensus.
En Europe, l'optimisme demeure. Au deuxième trimestre, la croissance du PIB a été au-dessus des attentes tirées en particulier par une accélération dans les pays périphériques. Malgré une légère baisse imputable aux difficultés

d'approvisionnement, l'indice PMI manufacturier reste fortement ancré en territoire expansionniste tandis que l'indice PMI non manufacturier grimpe.
Aux Etats-Unis, les perspectives de croissance montrent des signes de tassement. Les chiffres de croissance du PIB se sont avérés en deçà des attentes. De même, plombé par le difficile retour des travailleurs sur le marché du travail, l'inflation galopante et les difficultés d'approvisionnement, le PMI composite recule pour le deuxième mois consécutif tiré à la baisse par le secteur des services.
En Chine, la reprise se poursuit sous l'impulsion de la demande extérieure.

Votre portefeuille s'est apprécié en juillet en faisant très légèrement moins bien que son indice de référence. Sur la partie factorielle, nos surpondérations High Volatility et Large ont été couteuses tandis que notre sous-pondération sur les Emergents a continué de performer ainsi que notre surpondération sur le secteur des Materials.
L'effet de Sélection a été défavorable principalement à cause des sous-performances de Infineon, Siemens Energy, HP Inc, Dow Inc, Galp Energia et Westrock et des surperformances de Lockheed Martin et LG Household.

Au cours du mois, nous avons continué à réduire les biais Large et anti-Momentum et nous avons à nouveau acheté de la Value au détriment de la Qualité du portefeuille.

Aout

Les actions ont poursuivi leur progression régulière entamée en début d'année et affichent un 7ème mois consécutif de hausse. Le mois d'août a été relativement calme, à l'exception des commentaires du président Chinois Xi Jinping qui souligne la nécessité d'une « prospérité commune » et envisage des plans pour réglementer et redistribuer les richesses excessives. Le marché s'en est inquiété un court instant mais cette baisse a été rapidement effacée dans les jours suivants.
La période a également été marquée par la propagation du Covid, qui a impacté de nombreux pays. Dans ce contexte d'incertitude, on notera que les données économiques se sont dégradées aux US et en Europe : elles sont sorties en dessous des attentes des économistes (source Indicateur de bonne surprise économique de Citigroup). Elles étaient (relativement) conformes aux attentes en Chine. En revanche, l'inflation a dépassé les attentes sur toutes les zones, engendrant un rebond des taux 10 ans aux US et en Allemagne.
Les publications des sociétés au mois d'août ont été de très bonne qualité.
Les données sur l'activité en Chine pour le mois de juillet ont été faibles dans l'ensemble, ce qui renforce l'idée que l'activité manufacturière mondiale pourrait avoir atteint son pic. Aux États-Unis, les minutes de la dernière réunion du FOMC a montré qu'un consensus se dégageait autour de la réduction progressive des achats d'actifs avant la fin de l'année.

Pour l'indice de référence, l'Europe a surperformé l'Amérique du Nord, le Japon s'est bien comporté alors que la partie des marchés émergents a poursuivi sa sous-performance.
Les secteurs qui se sont le mieux comportés ont été Information Technology et Communication Services. A l'inverse, les secteurs liés à la consommation sont en bas de classement ainsi que les Materials et l'Energy.
Votre portefeuille s'est fortement apprécié en aout en faisant légèrement moins bien que son indice de référence. Le différentiel peut s'expliquer par notre positionnement en Style et l'appréciation des devises émergentes asiatiques.
Plus précisément, nos surpondérations High Volatility et Value/Dividendes ont été couteuses. Tandis que notre surpondération sur l'Europe et notre sous-pondération sur les Emergents a continué de performer. Nos paris mesurés sectoriels ont été neutres.
L'effet de Sélection a été légèrement favorable principalement grace, d'une part, des surperformances de Daiichi Sankyo, Regeneron, et UMC ; et d'autre part, des sous-performances de Lockheed, Delta Elec et Pearson.
Au cours du mois, nous avons accéléré la réduction du biais Large du portefeuille, nous avons acheté de la Croissance et du Momentum (maintenant neutre) au détriment de la Qualité du portefeuille.

Septembre

Les actions ont commencé de manière prudente, avec une légère baisse des marchés sur les premiers jours. Cette tendance s'est accélérée une première fois, du fait des inquiétudes sur la croissance chinoise et sur le risque de défaut d'Evergrande, puis une seconde, suite aux propos de la Fed qui reflétaient une inquiétude grandissante quant à l'évolution de l'inflation. Ces sources d'inquiétude se sont traduites par un niveau de risque plus élevé et les principaux indices boursiers clôturent le mois de septembre en baisse marquée.
Au niveau des surprises macro-économiques, les chiffres aux US restent en-dessous des attentes, ceux provenant de Chine se sont dégradés et la situation en Europe poursuit sa chute. A contrario, les données sur l'inflation ont continué de surprendre à la hausse.

Pour l'indice de référence, la zone Asie Pacifique a largement surperformé et la performance relative de la partie des marchés émergents s'est stabilisée.
Sectoriellement, l'Energie s'est envolée avec la hausse du pétrole et à l'inverse, les Utilities ont accusé une sous-performance importante.

Votre fonds a légèrement surperformé son indice de référence. Le différentiel peut s'expliquer par notre positionnement en Style et la dépréciation des devises émergentes asiatiques.

Plus précisément, nos biais Large et Qualité ont performé, un gain amputé par notre position Value.
L'effet de Sélection a été neutre. La partie Longue s'est avérée gagnante, emmenée par Teck Ressources, Daiichi Sankyo, Tokio Marine, Galp Energia, et Telenet. Gain neutralisé sur la partie Short avec des surperformances de Lockheed Martin (liste exclusion), CBRE Group et RollsRoyce.

Au cours du mois, nous sommes passivement passé surpondérer sur la Technology suite à une baisse importante du poids de Microsoft dans l'indice de référence. Nous avons significativement renforcé la Qualité du portefeuille et réduit notre position Value vs Growth. Cela s'est accompagné d'une augmentation du biais Large du portefeuille.

Octobre

Les actions ont terminé le mois en nette hausse portées par les publications des sociétés supérieures aux attentes.
Dans son dernier rapport sur les perspectives de l'économie mondiale, le FMI considère que la reprise continue mais ralenti. Les prévisions de croissance globale ont été révisées légèrement à la baisse, en conséquence des tensions sur les chaînes d'approvisionnement ainsi que des évolutions de la pandémie. Concernant la hausse des prix, les banques centrales doivent selon lui rester vigilantes et agir avant qu'un désencrage des anticipations d'inflation ait lieu.

Pour l'indice de référence, la zone Emergente a très significativement sous-performée ainsi que, dans une moindre mesure, la zone Asie Pacifique alors que la performance relative des US s'est nettement accrue.
Sectoriellement, l'Energie a poursuivi sa surperformance avec la hausse du pétrole et les Utilities ont fortement rebondi. Le real estate et la Technology sont restés bien orienté alors que les Communication Services ont accusé une sousperformance importante.

Votre fonds a légèrement surperformé son indice de référence. Le différentiel peut s'expliquer par notre sous-pondération émergente favorable ainsi qu'un effet de sélection gagnant.
Plus précisément, la Selection Longue a été tirée par les bonnes performances de Polymetal, Komatsu Ltd, Iberdrola, Indra Sistemas et Sandvik.

Au cours du mois, nous avons réduit un peu notre sous pondération sur l'Asie et les Emergents et nous avons prix des profits sur les Large et les semiconducteurs européens.

Novembre

Les 3 premières semaines de novembre ont été calmes (aucune variation >0.5%) : le ton conciliant des banques centrales, les bons chiffres de l'emploi, la poursuite des révisions en hausse des bpa ont été des éléments favorables à la poursuite de la tendance haussière, entamée début octobre. Cet élan a été stoppé par les inquiétudes concernant la hausse des cas de Covid dans de nombreux pays. Plus récemment, la découverte du variant sud-africain a douché l'optimisme général qui régnait auprès des investisseurs.
L'activité économique a continué de s'améliorer aux États-Unis et en Chine, la situation économique montre des signes d'amélioration. Tandis que dans la zone euro, les statistiques ont été plus mitigées.
Pour l'indice de référence, la zone Emergente a très significativement surperformé et la zone Asie Pacifique sous-performé, la performance relative des US par rapport à l'Europe s'est nettement accrue.
Sectoriellement, l'Energie a nettement sous-performancé avec la baisse du pétrole et les Communication Services ont fortement rebondi. Le real estate s'est envolé alors que les secteurs défensifs de la santé et des utilities ont enregistré une sous-performance.
La performance de votre fonds a été en ligne avec son indice de référence. D'une part, des gains sur notre allocation sectorielle ont neutralisé des pertes sur notre allocation régionale.
Plus précisément, notre sous-pondération émergente a été couteuse alors que nos Long Semiconducteurs/Short Software et Long Telecom-Media/Short Internet ont bien marché.
Au total, l'effet de Sélection a été neutre. la Sélection Longue a été tirée par les bonnes performances de TSMC, Micron et Telecom Italia. En revanche, nous avons souffert de nos sous-pondérations sur Alphabet, Lockheed Martin et Microsoft.
Il y a eu une révision de l'indice de référence au cours du mois. Relativement, cela a eu pour effet de réduire le momentum et d'augmenter le high volatility. Les adaptations du portefeuille sont toujours en cours.

Décembre

Une fois de plus, le mois de décembre aura été un bon cru pour les actions. La première partie du mois a été marqué par des incertitudes dans un contexte d'attente du FOMC et de la réunion de la BCE d'une part, et du manque de recul quant au variant Omicron d'autre part. Sur la deuxième partie du mois, les investisseurs ont pris acte du ton hawkish de la Fed, de l'approche plus progressive de la BCE et ils ont été rassurés par la moindre virulence d'Omicron par rapport au variant Delta. Par ailleurs, on a pu constater que les données économiques ont très bien résisté. Cela est parfaitement illustré par les indicateurs de bonnes surprises économiques qui sont en territoire positif et qui s'améliorent sur les 3 principales zones (US, Europe et Chine). Pour l'indice de référence, la zone Emergente a poursuivi sa surperformance et la zone Asie Pacifique a accentué nettement sa sous-performance, tandis que l'Europe a regagné un peu de terrain face aux US.

Sectoriellement, la Santé a fini en tête et à l'inverse, l'Energie a continué de souffrir de prises de bénéfice. Quant aux styles, le trade de reflation s'est illustré (Value surperformant Growth).
Votre portefeuille s'est fortement apprécié en décembre en faisant légèrement mieux que son indice de référence.
Notre allocation régionale a été gagnante principalement par notre surpondération sur L'Europe. Il en a été de même sur notre positionnement sectoriel tiré par la surperformance de la Santé.
La Sélection du portefeuille s'est bien comportée. Plus précisément, la Sélection Longue a été tirée par les bonnes performances de LG Electronics, Newmont Corp et Intesa Sanpaolo. Et nous avons profité de nos sous-pondérations sur Rio Tinto, Williams Co et Kakao Corp.
Le portefeuille est resté relativement stable sur le mois.

La performance du fonds sur la période est de 29.08% contre 30.25% pour l'indice de référence. La VL du 31/12/2020 est de 2251.12€ et celle du 31/12/2021 est de 2905.77€.

La performance obtenue sur la période ne préjuge pas des résultats futurs de l'OPCVM.

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	5 336 938,79	5 336 694,08
ALPHABET- A	5 105 470,59	
MICROSOFT CORP	896 758,99	3 188 620,67
NESTLE NOM.	12 811,43	2 713 015,84
ADOBE INC	169 547,42	1 825 085,77
TOTALENERGIES SE	214 616,56	1 058 379,79
SAP SE		1 064 674,07
MEDTRONIC PLC	936 383,96	
RAYTHEON TECHNO	688 480,59	205 629,09
INFINEON TECHNOLOGIES	427 251,85	364 698,38

4. INFORMATIONS RÉGLEMENTAIRES

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

@@@SFTR

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
Techniques de gestion efficace	
. Dépôts à terme	
. Actions	
. Obligations	
. OPCVM	
. Espèces (*)	
Total	
Instruments financiers dérivés	
. Dépôts à terme	
. Actions	
. Obligations	
. OPCVM	
. Espèces	
Total	

(*) 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
. Revenus (*)	
. Autres revenus	
Total des revenus	
. Frais opérationnels directs	
. Frais opérationnels indirects	
. Autres frais	
Total des frais	

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

INTERMEDIAIRES FINANCIERS

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 règlementation 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 auditée par le Commissaire aux Comptes.

INTERMEDIAIRES 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

POLITIQUE DE VOTE

La politique de vote aux Assemblée 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 ne détient pas de titres gérés par le groupe GROUPAMA et ses filiales.

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.

REGLEMENTS SFDR ET TAXONOMIE

ARTICLE 6

- Cet OPCVM 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

1 – Eléments qualitatifs sur la politique de rémunération de Groupama Asset Management

1.1. 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, cette Politique a intégré les obligations liées à la prise en compte des risques en matière de durabilité ainsi qu'à MIFID II.

Groupama Asset Management gérait, au 31 décembre 2021, 117.2 Mrds d'actifs dont 16% de FIA, 32% d'OPCVM et 52% 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
- Le Directeur de l'Audit interne
- Les responsables Conformité et Contrôle Interne
- Les responsables des pôles de Gestion
- Les gérants et les assistants de gestion
- Le Chef Economiste
- 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 ;
- 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 comportent une part quantitative moindre)
  - Les objectifs de performance des gérants intègrent une dimension pluriannuelle (performances sur 1 an et 3 ans) ainsi que l'exigence de respect du cadre de gestion
  - Les objectifs des commerciaux prennent en compte leur capacité à fidéliser les clients

- 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 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 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.

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.

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 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 :
- De superviser la mise en œuvre et l'évolution de la Politique de Rémunération
- 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
- 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 :
1 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 ;
1 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 scenarii afin de tester la réaction du système de rémunération à des évènements 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 2021 un audit de la Politique de Rémunération conformément aux exigences règlementaires. 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. Les recommandations émises à l'issue de l'Audit mené fin 2020 ont été clôturées. Deux recommandations sont émises et adoptées par le Comité des Rémunérations; aucune de ces recommandations ne remet 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 2021.

Masse salariale 2021	26 831 425 euros
Dont rémunérations variables versées au titre de la performance 2020	*6 039 040 euros*
Dont Variable différé attribué au titre de l'exercice 2017 et versé en 2021 (3è tiers)	126 755 euros
Dont Variable différé attribué au titre de l'exercice 2018 et versé en 2021 (2è tiers)	168 324 euros
Dont Variable différé attribué au titre de l'exercice 2019 et versé en 2021 (1er tiers)	117 466 euros

La Masse Salariale 2021 du Personnel Identifié comme preneur de risques (soit 93 collaborateurs) au sens des Directives AIFM et OPCVM 5 se répartit comme suit en fonction des différentes populations :

Masse Salariale 2021 de l'ensemble du personnel Identifié	14647 702 euros
Dont Masse Salariale des Gérants et autres personnes ayant un impact direct sur le profil des fonds gérés (50 collaborateurs)	*7611 279 euros*
Dont Masse Salariale des autres preneurs de risques	*7 036 423 euros*

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.

5. CERTIFICATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

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

Adresse postale :
TSA 20303
92030 La Défense Cedex

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 31 décembre 2021

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 31 décembre 2021, 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 1 janvier 2021 à la date d'émission de notre rapport.

Justification des appréciations

La crise mondiale liée à la pandémie de COVID-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'audit des comptes de cet exercice. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les fonds, leurs investissements et l'évaluation des actifs et passifs correspondants. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur la gestion opérationnelle des fonds et sur les modalités de mise en œuvre des audits.

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

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

Vérifications spécifiques

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

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

Responsabilités de la 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.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre 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 12 avril 2022

Le Commissaire aux Comptes

Deloitte & Associés

Virginie Gaitte

Virginie GAITTE

Jean-Marc LECAT

Jean-Marc LECAT

6. COMPTES DE L'EXERCICE

BILAN AU 31/12/2021 *en* EUR

ACTIF

	31/12/2021	31/12/2020
IMMOBILISATIONS NETTES		
DÉPÔTS		
INSTRUMENTS FINANCIERS	**78 866 991,98**	**67 708 622,68**
Actions et valeurs assimilées	**78 866 991,98**	**67 708 622,68**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	78 866 991,98	67 708 622,68
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
Obligations et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances négociables		
Autres titres de créances		
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
Organismes de placement collectif		
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays		
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		
Opérations temporaires sur titres		
Créances représentatives de titres reçus en pension		
Créances représentatives de titres prêtés		
Titres empruntés		
Titres donnés en pension		
Autres opérations temporaires		
Instruments financiers à terme		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé		
Autres opérations		
Autres instruments financiers		
CRÉANCES	**49 930,54**	**43 128,67**
Opérations de change à terme de devises		
Autres	49 930,54	43 128,67
COMPTES FINANCIERS	**374 405,89**	**346 627,28**
Liquidités	374 405,89	346 627,28
TOTAL DE L'ACTIF	**79 291 328,41**	**68 098 378,63**

PASSIF

	31/12/2021	31/12/2020
CAPITAUX PROPRES		
Capital	70 465 524,61	62 929 212,64
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)		
Report à nouveau (a)		
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	7 499 584,01	3 937 091,11
Résultat de l'exercice (a,b)	1 325 795,55	1 231 650,99
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	**79 290 904,17**	**68 097 954,74**
** Montant représentatif de l'actif net*		
INSTRUMENTS FINANCIERS		
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		
DETTES	**424,24**	**423,89**
Opérations de change à terme de devises		
Autres	424,24	423,89
COMPTES FINANCIERS		
Concours bancaires courants		
Emprunts		
TOTAL DU PASSIF	**79 291 328,41**	**68 098 378,63**

(a) Y compris comptes de régularisation

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

HORS-BILAN AU 31/12/2021 *en* EUR

	31/12/2021	31/12/2020
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
AUTRES OPÉRATIONS		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

COMPTE DE RESULTAT AU 31/12/2021 *en* EUR

	31/12/2021	31/12/2020
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,32	877,69
Produits sur actions et valeurs assimilées	1 415 789,66	1 226 953,11
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		
TOTAL (1)	**1 415 789,98**	**1 227 830,80**
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Charges sur instruments financiers à terme		
Charges sur dettes financières	1 148,17	-1 472,52
Autres charges financières		
TOTAL (2)	**1 148,17**	**-1 472,52**
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	**1 414 641,81**	**1 229 303,32**
Autres produits (3)		
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	5 000,00	5 000,00
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	**1 409 641,81**	**1 224 303,32**
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-83 846,26	7 347,67
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)		
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	**1 325 795,55**	**1 231 650,99**

ANNEXES COMPTABLES

1. 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.

Information sur les incidences liées à la crise du COVID-19

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

Règles d'évaluation des actifs

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
NB : la place de cotation ISMA ne délivre que des cours veille et jamais de cours jour.
  - 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).

- **Méthode suivie pour la comptabilisation des revenus des valeurs à revenu fixe**

Méthode des coupons courus.

- **Méthode de comptabilisation des frais**

Les opérations sont comptabilisées en frais exclus

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 ;
- une part de revenu des opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres.

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 Déduction faite des parts ou actions d'OPC.	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 de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts.
Il est augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

Les Plus et Moins-values :

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

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Part(s)	*Affectation du résultat net*	*Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées*
Part TA-ITA AZIONI	Capitalisation	Capitalisation

2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 31/12/2021 *en* EUR

	31/12/2021	31/12/2020
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	**68 097 954,74**	**60 358 947,07**
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	6 909 610,72	20 659 880,05
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-14 613 003,98	-16 689 669,50
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	8 382 192,55	5 655 157,13
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-450 694,55	-1 320 492,68
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	693,98	
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-28 686,67	-797,47
Frais de transactions	-135 465,86	-60 107,56
Différences de change	2 436 746,38	-2 547 075,85
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	7 281 915,05	817 810,23
Différence d'estimation exercice N	*19 124 297,44*	*11 842 382,39*
Différence d'estimation exercice N-1	*-11 842 382,39*	*-11 024 572,16*
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme		
Différence d'estimation exercice N		
Différence d'estimation exercice N-1		
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes		
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat		
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	1 409 641,81	1 224 303,32
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes		
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat		
Autres éléments		
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	**79 290 904,17**	**68 097 954,74**

3. COMPLEMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
ACTIF		
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
TITRES DE CRÉANCES		
TOTAL TITRES DE CRÉANCES		
PASSIF		
OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
HORS-BILAN		
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
AUTRES OPÉRATIONS		
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	%
ACTIF								
Dépôts								
Obligations et valeurs assimilées								
Titres de créances								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers							374 405,89	0,47
PASSIF								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers								
HORS-BILAN								
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	%
ACTIF										
Dépôts										
Obligations et valeurs assimilées										
Titres de créances										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers	374 405,89	0,47								
PASSIF										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers										
HORS-BILAN										
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 GBP		Devise 3 CHF		Devise N AUTRE(S)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
ACTIF								
Dépôts								
Actions et valeurs assimilées	44 749 976,92	56,44	5 871 904,95	7,41	4 479 834,11	5,65	7 480 210,67	9,43
Obligations et valeurs assimilées								
Titres de créances								
OPC								
Opérations temporaires sur titres								
Créances	24 246,02	0,03	20 149,63	0,03			4 692,89	0,01
Comptes financiers	60 719,77	0,08	11 855,78	0,01	7 442,76	0,01	152 424,65	0,19
PASSIF								
Opérations de cession sur instruments financiers								
Opérations temporaires sur titres								
Dettes								
Comptes financiers								
HORS-BILAN								
Opérations de couverture								
Autres opérations								

3.5. CREANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	31/12/2021
CRÉANCES		
	Coupons et dividendes en espèces	49 930,54
TOTAL DES CRÉANCES		**49 930,54**
DETTES		
	Frais de gestion fixe	424,24
TOTAL DES DETTES		**424,24**
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		**49 506,30**

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Parts souscrites durant l'exercice	2 797,734000	6 909 610,72
Parts rachetées durant l'exercice	-5 760,975000	-14 613 003,98
Solde net des souscriptions/rachats	-2 963,241000	-7 703 393,26
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	27 287,389000	

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

	31/12/2021
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	5 000,00
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,01
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

	31/12/2021
Titres pris en pension livrée Titres empruntés	

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

	31/12/2021
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	31/12/2021
Actions			
Obligations			
TCN			
OPC			
Instruments financiers à terme			
Total des titres du groupe			

3.10. TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Tableau d'affectation des sommes distribuables - Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice

Tableau d'affectation des sommes distribuables - Acomptes sur plus et moins-values versés au titre de l'exercice

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

	31/12/2021	31/12/2020
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau		
Résultat	1 325 795,55	1 231 650,99
Total	**1 325 795,55**	**1 231 650,99**

	31/12/2021	31/12/2020
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	1 325 795,55	1 231 650,99
Total	**1 325 795,55**	**1 231 650,99**

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

	31/12/2021	31/12/2020
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées		
Plus et moins-values nettes de l'exercice	7 499 584,01	3 937 091,11
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice		
Total	**7 499 584,01**	**3 937 091,11**

	31/12/2021	31/12/2020
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	7 499 584,01	3 937 091,11
Total	**7 499 584,01**	**3 937 091,11**

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

	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
Actif net en EUR	146 694 041,82	173 606 167,91	60 358 947,07	68 097 954,74	79 290 904,17
Nombre de titres	85 289,471000	105 661,476000	28 372,564000	30 250,630000	27 287,389000
Valeur liquidative unitaire	1 719,95	1 643,04	2 127,37	2 251,12	2 905,77
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	55,60	-14,26	358,15	130,14	274,83
Capitalisation unitaire sur résultat	40,67	42,66	47,31	40,71	48,58

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS *en* EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
AFRIQUE DU SUD				
GOLD FIELDS LTD ADR	USD	6 924	67 185,91	0,09
TOTAL AFRIQUE DU SUD			**67 185,91**	**0,09**
ALLEMAGNE				
ALLIANZ SE-REG	EUR	2 991	621 081,15	0,78
BMW BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	2 933	259 541,17	0,33
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	1 773	260 808,30	0,33
DEUTSCHE POST AG NAMEN	EUR	8 464	478 554,56	0,60
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	25 442	414 704,60	0,52
INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	8 742	356 323,92	0,45
LANXESS AG	EUR	2 059	112 215,50	0,15
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNG AG	EUR	1 280	333 440,00	0,42
SAP SE	EUR	7 648	955 235,20	1,20
SIEMENS AG-REG	EUR	5 610	856 534,80	1,08
SIEMENS ENERGY AG	EUR	3 638	81 818,62	0,11
TOTAL ALLEMAGNE			**4 730 257,82**	**5,97**
AUSTRALIE				
AUST & NZ BANK GRP	AUD	19 797	348 777,12	0,44
BRAMBLES LTD	AUD	16 347	111 283,13	0,15
DEXUS	AUD	8 218	58 523,32	0,07
FORTESCUE METALS GROUP	AUD	12 227	150 419,90	0,19
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	AUD	24 064	444 448,13	0,56
WESFARMERS LTD	AUD	7 091	269 289,98	0,34
WOODSIDE PETROLEUM ltd	AUD	8 487	119 193,03	0,15
TOTAL AUSTRALIE			**1 501 934,61**	**1,90**
BELGIQUE				
TELENET GROUP HOLDING	EUR	5 024	161 069,44	0,20
TOTAL BELGIQUE			**161 069,44**	**0,20**
BRESIL				
BANCO DO BRASIL SA-SPON ADR	USD	20 168	91 705,10	0,11
BCO BRADESCO ADR REPR 1 PFD	USD	40 655	122 761,88	0,15
ITAU UNIBCO BCO MULTI.ADR PF	USD	35 606	117 890,25	0,14
XP INC - CLASS A	USD	1 582	40 143,63	0,06
TOTAL BRESIL			**372 500,86**	**0,46**
CANADA				
BANK OF MONTREAL	CAD	1 254	118 656,47	0,15
BARRICK GOLD CORP	CAD	20 142	336 562,98	0,42
CANADIAN NATL RAILWAY CO	CAD	3 646	393 604,86	0,50
TECKMINCO	CAD	4 330	109 596,26	0,14
TORONTO DOMINIUM BANK	CAD	12 041	811 322,30	1,02
TOTAL CANADA			**1 769 742,87**	**2,23**
ESPAGNE				
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	EUR	1 769	41 695,33	0,05

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS *en* EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
AMADEUS IT GROUP SA	EUR	3 392	202 298,88	0,26
BANCO DE BILBAO VIZCAYA S.A.	EUR	47 507	249 411,75	0,31
BANCO SANTANDER S.A.	EUR	122 574	360 428,85	0,45
CAIXABANK S.A.	EUR	45 104	108 881,06	0,14
ENAGAS SA	EUR	1 774	36 189,60	0,05
ENDESA SA	EUR	2 079	41 995,80	0,05
IBERDROLA SA	EUR	52 657	548 159,37	0,69
INDITEX	EUR	8 180	233 375,40	0,29
INDRA SISTEMAS	EUR	908	8 644,16	0,01
LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	27 076	43 551,75	0,06
SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE	EUR	1 477	31 120,39	0,04
TOTAL ESPAGNE			**1 905 752,34**	**2,40**
ETATS-UNIS				
ABBOTT LABORATORIES INC	USD	12 515	1 555 148,42	1,96
ABBVIE	USD	11 967	1 430 630,23	1,80
ADOBE INC	USD	3 191	1 597 641,23	2,02
AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	2 161	304 612,09	0,38
ALPHABET- A	USD	1 972	5 044 113,44	6,36
AMGEN	USD	4 081	810 615,02	1,03
ANTHEM	USD	1 847	755 922,99	0,96
AUTODESK	USD	1 456	361 480,35	0,46
BAXTER INTL INC	USD	4 378	331 809,57	0,42
BIOGEN IDEC INC	USD	1 053	223 058,24	0,28
BROADCOM INC	USD	143	84 013,45	0,11
CATERPILLAR INC	USD	3 752	684 874,17	0,87
CBER GROUP A	USD	424	40 621,79	0,05
CIGNA CORP	USD	2 457	498 146,66	0,63
CISCO SYSTEMS	USD	29 306	1 639 697,35	2,07
COLGATE PALMOLIVE	USD	6 188	466 258,10	0,59
CUMMINS INC	USD	941	181 237,63	0,23
CVS	USD	8 656	788 409,82	0,99
EBAY INC	USD	3 742	219 709,52	0,27
ECOLAB	USD	1 174	243 164,98	0,31
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	3 068	350 926,54	0,44
GAP INC	USD	3 271	50 974,00	0,06
GENERAL MOTORS CO	USD	10 492	543 127,28	0,69
GEN MILLS INC COM	USD	4 001	238 025,23	0,30
GILEAD SCIENCES INC	USD	6 154	394 527,58	0,50
HERSHEY FOODS CORP	USD	1 028	175 602,30	0,22
HILTON WORLDWIDE	USD	1 805	248 597,87	0,31
HOST HOTELS & RESORTS INC	USD	4 720	72 471,13	0,09
HP ENTERPRISE	USD	9 182	127 847,55	0,16
HP INC	USD	7 927	263 650,09	0,33
HUMANA INC	USD	340	139 248,10	0,18
ILLUMINA INC	USD	921	309 363,62	0,39
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	USD	1 821	242 215,83	0,30

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS *en* EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
KILROY REALTY	USD	773	45 358,98	0,06
KIMCO REALTY CORP	USD	3 205	69 753,88	0,09
LAS VEGAS SANDS	USD	2 405	79 926,01	0,10
MICROSOFT CORP	USD	25 019	7 429 269,01	9,37
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	10 611	621 239,10	0,78
NEWMONT CORP	USD	7 525	412 061,19	0,52
NORTONLIFELOCK INC	USD	4 500	103 222,67	0,13
Oshkosh Corp / EX OSHKOSH TRUCK CORP	USD	676	67 271,73	0,08
OWENS CORNING INC	USD	749	59 848,58	0,08
PROLOGIS	USD	4 192	623 137,14	0,78
RAYTHEON TECHNO	USD	7 688	584 168,53	0,74
REGENERON PHARMA	USD	845	471 158,75	0,60
SALESFORCE.COM INC	USD	7 132	1 600 260,60	2,02
SEMPRA ENERGY	USD	2 632	307 399,75	0,39
SNAP INC - A	USD	6 955	288 798,91	0,36
SP GLOBAL	USD	1 478	615 850,73	0,78
STANLEY BLACK & DECKER	USD	1 205	200 677,29	0,25
STATE STREET CO	USD	2 544	208 892,81	0,27
TERADATA WI	USD	2 205	82 682,63	0,10
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	6 450	2 859 617,69	3,61
VENTAS	USD	2 767	124 888,79	0,16
VMWARE INC CLASS A	USD	1 653	169 123,82	0,21
WASTE MANAGEMENT INC	USD	2 170	319 771,32	0,40
YUM CHINA HOLDINGS INC	USD	3 191	140 419,78	0,17
TOTAL ETATS-UNIS			**37 902 541,86**	**47,81**
FINLANDE				
KESKO OYJ B	EUR	795	23 325,30	0,03
NESTE OYJ	EUR	3 875	168 020,00	0,22
UPM-KYMMENE OY	EUR	3 962	132 568,52	0,16
VALMET CORP	EUR	966	36 437,52	0,05
TOTAL FINLANDE			**360 351,34**	**0,46**
FRANCE				
ALSTOM	EUR	5 101	159 253,22	0,20
ARKEMA	EUR	607	75 176,95	0,10
ATOS SE	EUR	1 514	56 608,46	0,07
AXA	EUR	15 844	414 875,14	0,52
BNP PARIBAS	EUR	8 885	539 941,45	0,68
CARREFOUR	EUR	7 030	113 218,15	0,15
DANONE	EUR	958	52 297,22	0,07
EDF	EUR	140	1 446,20	
ENGIE	EUR	2 892	37 636,49	0,05
ENGIE SA PF	EUR	10 436	135 814,10	0,17
ENGIE SA PRIME DE FIDELITE 2022	EUR	107	1 392,50	
FAURECIA EX BERTRAND FAURE	EUR	537	22 462,71	0,02
KERING	EUR	483	341 432,70	0,43
SANOFI	EUR	8 416	745 489,28	0,94

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS *en* EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	3 915	675 180,90	0,85
SODEXO / EX SODEXHO ALLIANCE	EUR	601	46 313,06	0,06
TF1 - TELEVISION FRANCAISE 1 SA	EUR	5 244	45 753,90	0,06
THALES	EUR	4 351	325 454,80	0,41
TOTALENERGIES SE	EUR	2 005	89 483,15	0,11
VALEO SA	EUR	1 786	47 471,88	0,06
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	2 733	88 166,58	0,11
WENDEL	EUR	1 220	128 588,00	0,16
TOTAL FRANCE			**4 143 456,84**	**5,22**
INDE				
INFOSYS TECHNOLOGIES LTD ADR	USD	27 575	616 213,36	0,77
TOTAL INDE			**616 213,36**	**0,77**
IRLANDE				
MEDTRONIC PLC	USD	9 225	842 597,78	1,07
TOTAL IRLANDE			**842 597,78**	**1,07**
ITALIE				
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	8 949	166 719,87	0,21
ENEL SPA	EUR	68 111	479 910,11	0,61
HERA SPA	EUR	29 251	107 087,91	0,14
INTESA SANPAOLO	EUR	159 599	362 928,13	0,46
LEONARDO SPA	EUR	2 646	16 669,80	0,02
POSTE ITALIANE	EUR	3 258	37 597,32	0,04
TELECOM ITALIA ORD SPA	EUR	66 512	28 879,51	0,03
TOTAL ITALIE			**1 199 792,65**	**1,51**
JAPON				
AJINOMOTO CO INC JPY50	JPY	3 100	83 146,96	0,10
CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	4 300	123 182,24	0,16
DAIICHI SANKYO	JPY	12 000	269 213,07	0,34
FAST RETAILING	JPY	500	250 460,19	0,32
FUJITSU JPY50	JPY	900	136 194,20	0,18
HONDA MOTOR CO JPY50	JPY	11 000	272 511,12	0,34
ITOCHU CORP JPY50	JPY	10 702	288 768,49	0,37
KAO CORP	JPY	4 200	193 893,24	0,25
KOMATSU JPY50	JPY	8 800	181 797,82	0,23
KONICA MINOLTA INC	JPY	3 600	14 468,48	0,02
LIXIL CORPORATION	JPY	4 500	105 786,93	0,14
MARUI GROUP JPY50	JPY	1 600	26 568,49	0,03
MITSUBISHI CHEMICAL HOLDING	JPY	10 100	66 000,92	0,09
MITSUI & CO Y50	JPY	11 700	244 400,60	0,30
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDINGS	JPY	2 800	76 217,21	0,09
NABTESCO	JPY	1 700	44 397,15	0,05
NEC CORP JPY50	JPY	3 200	130 326,74	0,16
NIPPON TEL&TEL CP JPY50000	JPY	10 800	260 929,59	0,32
NISSIN FOODS HOLDINGS CO. LTD	JPY	300	19 305,11	0,02
NOMURA HOLDINGS INC	JPY	45 900	176 622,41	0,23
OLYMPUS CORP	JPY	8 500	172 731,63	0,22

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS *en* EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
OMRON CORP	JPY	700	61 527,84	0,08
ONO PHARMACEUTICAL	JPY	6 000	131 431,20	0,17
RAKUTEN GROUP	JPY	6 000	53 106,30	0,07
RICOH CO LTD	JPY	5 300	43 536,59	0,06
SEKISUI CHEMICAL	JPY	4 800	70 759,32	0,09
SEKISUI HOUSE	JPY	3 000	56 810,86	0,07
SHISEIDO CO	JPY	1 300	63 953,06	0,08
SOJITZ CORP.	JPY	1 380	18 289,92	0,02
SYSMEX CORP	JPY	700	83 486,73	0,10
TOKIO MARINE HOLDINGS	JPY	500	24 512,96	0,03
TOPPAN INC	JPY	2 500	41 340,70	0,05
TOTO LTD	JPY	1 100	44 631,08	0,05
YAHOO JAPAN CORP	JPY	6 800	34 808,41	0,04
TOTAL JAPON			**3 865 117,56**	**4,87**
JERSEY				
POLYMETAL INTERNATIONAL	GBP	7 806	121 835,21	0,16
TOTAL JERSEY			**121 835,21**	**0,16**
NORVEGE				
NORSK HYDRO ASA	NOK	3 731	25 967,00	0,03
STOREBRAND ASA	NOK	1 595	14 134,77	0,03
TOTAL NORVEGE			**40 101,77**	**0,06**
PAYS-BAS				
ASML HOLDING NV	EUR	2 873	2 030 349,10	2,56
ASR NEDERLAND NV	EUR	1 967	79 663,50	0,10
CNH INDUSTRIAL NV	EUR	7 261	123 945,27	0,16
KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	9 144	275 554,44	0,35
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	44 065	120 297,45	0,15
NN GROUP NV	EUR	1 438	68 463,18	0,09
POSTNL	EUR	19 385	74 186,40	0,09
RANDSTAD N.V.	EUR	1 145	68 745,80	0,08
ROYAL PHILIPS	EUR	7 581	248 391,47	0,31
SIGNIFY NV	EUR	2 023	82 497,94	0,11
STMICROELECTRONICS NV	EUR	5 124	224 226,24	0,28
TOTAL PAYS-BAS			**3 396 320,79**	**4,28**
PORTUGAL				
ELEC DE PORTUGAL	EUR	19 226	92 900,03	0,12
GALP ENERGIA SGPS SA CLASSE B	EUR	5 614	47 831,28	0,06
TOTAL PORTUGAL			**140 731,31**	**0,18**
REPUBLIQUE DE COREE				
KB FINANCIAL GROUP ADR SPONS.	USD	4 642	189 188,35	0,23
LG ELECTRONICS GDR 144A N.VTG	USD	8 936	213 024,90	0,27
SAMSUNG ELECTRON.GDR 1995	USD	224	326 131,03	0,41
SAMSUNG SDI-GDR	EUR	2 068	247 332,80	0,31
SHINHAN FCIAL GROUP ADR	USD	5 032	137 329,26	0,18
TOTAL REPUBLIQUE DE COREE			**1 113 006,34**	**1,40**
ROYAUME-UNI				

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS *en* EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ANGLO AMERICAN	GBP	10 376	372 423,67	0,47
ASTRAZENECA PLC	GBP	11 748	1 213 275,86	1,53
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	16 744	544 696,10	0,68
BURBERRY GROUP PLC	GBP	2 972	64 283,45	0,08
COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNE	USD	2 283	112 739,00	0,14
DIAGEO	GBP	15 211	730 608,80	0,92
GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	35 954	687 433,90	0,87
INFORMA PLC	GBP	16 211	99 664,43	0,13
LAND SECURITIES REIT RG	GBP	5 566	51 428,60	0,07
LINDE PLC	USD	3 391	1 037 210,07	1,31
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	4 830	364 543,49	0,46
RELX PLC	GBP	12 958	370 413,62	0,47
ROLLS-ROYCE HLD	GBP	10 852	15 869,64	0,02
ROYAL MAIL PLC-W/I	GBP	5 251	31 620,48	0,04
SMITH & NEPHEW PLC	GBP	10 412	160 278,98	0,20
STANDARD LIFE --- REGISTERED SHS	GBP	38 498	110 369,97	0,14
UNILEVER PLC	GBP	18 618	874 200,49	1,10
TOTAL ROYAUME-UNI			**6 841 060,55**	**8,63**
SUEDE				
ELECTROLUX AB-B	SEK	1 842	39 444,60	0,05
HENNES AND MAURITZ B	SEK	8 333	144 770,46	0,18
SWEDBANK AB	SEK	6 704	119 098,80	0,16
TOTAL SUEDE			**303 313,86**	**0,39**
SUISSE				
CLARIANT AG-REG	CHF	2 036	37 444,58	0,04
COCACOLA HBC SA	GBP	1 939	58 958,26	0,07
NESTLE NOM.	CHF	736	90 790,67	0,11
NOVARTIS AG-REG	CHF	18 315	1 423 219,63	1,80
PARTNERS GROUP HOLDING N	CHF	78	114 195,14	0,14
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	CHF	4 915	1 803 578,07	2,28
SGS STE GLE SURVEILLANCE NOM	CHF	17	50 139,39	0,06
SWISS RE AG	CHF	1 910	166 873,10	0,21
UBS GROUP AG	CHF	25 814	410 285,43	0,52
ZURICH FINANCIAL SERVICES	CHF	989	383 308,10	0,49
TOTAL SUISSE			**4 538 792,37**	**5,72**
TAIWAN				
AU OPTRONICS CORP-SPON ADR	USD	14 444	104 701,78	0,12
TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	USD	24 331	2 584 551,13	3,26
UNITED MICROELECTRONICS CORP ADR	USD	23 626	244 061,63	0,31
TOTAL TAIWAN			**2 933 314,54**	**3,69**
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			**78 866 991,98**	**99,47**
TOTAL Actions et valeurs assimilées			**78 866 991,98**	**99,47**
Créances			**49 930,54**	**0,06**
Dettes			**-424,24**	
Comptes financiers			**374 405,89**	**0,47**

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS *en* EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Actif net			**79 290 904,17**	**100,00**

Part TA-ITA AZIONI	**EUR**	**27 287,389000**	**2 905,77**