

GEMBOND

COMPARTIMENT DE LA SICAV GEMFUNDS

EXERCICE CLOS LE 31-12-2024

GEMWAY ASSETS



Sommaire

Informations concernant les placements et la gestion	4
Rapport d'activité	11
Fonctions et mandats exercés par les mandataires sociaux de la SICAV dans d'autres sociétés au cours de l'exercice écoulé	17
Rapport du commissaire aux comptes	22
<u>COMPTES ANNUELS</u>	
Bilan	27
Actif	27
Passif	28
Compte de résultat	29
<u>ANNEXE</u>	
Stratégie et profil de gestion	32
Tableau des éléments caractéristiques au cours des cinq derniers exercices	33
Règles & méthodes comptables	37
Evolution des capitaux propres au cours de l'exercice	40
Evolution du nombre de parts ou actions au cours de l'exercice	41
Ventilation de l'actif net par nature de parts ou actions	44
Expositions directes et indirectes sur les différents marchés	45
Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)	45
Exposition sur le marché des obligations convertibles par pays et maturité de l'exposition	45
Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles)	46
Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) ventilation par maturité	47
Exposition directe sur le marché des devises	48
Exposition directe aux marchés de crédit	49
Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie	50
Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion	51
Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat	52
Créances et dettes - ventilation par nature	52
Frais de gestion, autres frais et charges	53
Engagements reçus et donnés	57
Acquisitions temporaires	57
Instruments d'entités liées	58
Détermination et ventilation des sommes distribuables	59
Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	59
Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	63
Inventaire des actifs et passifs	67
Inventaires des IFT (hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)	70

Inventaire des opérations à terme de devise (utilisées en couverture d'une catégorie de part)	72
Inventaire des instruments financiers à terme (utilisés en couverture d'une catégorie de part)	74
Synthèse de l'inventaire	75
Informations SFDR	76
Comptes annuels au 29-12-2023	85

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

Informations concernant les placements et la gestion

Classification :

Obligations et autres titres de créance internationaux.

Modalités de détermination et d'affectation des sommes distribuables :

Les sommes distribuables sont intégralement capitalisées à l'exception de celles qui font l'objet d'une distribution obligatoire en vertu de la loi.

Garantie :

Néant.

Opc d'opc :

Néant.

Objectif de gestion :

L'objectif de gestion du compartiment est de générer une performance supérieure à son indicateur de référence, le JP Morgan EMBI Global Diversified, sur la durée de placement recommandée (3 ans), après prise en compte des frais courants.

Le compartiment investira dans des obligations et autres titres de créance émis par des pays émergents libellés principalement en devises de réserves telles que l'USD et l'EUR et jusqu'à 15% maximum de l'actif net en devises locales de marchés émergents, à travers la mise en œuvre d'une gestion active à l'égard des investissements.

Le compartiment investira essentiellement dans des dettes souveraines et quasi-souveraines émises par des pays émergents et accessoirement dans des dettes émises par des entreprises situées dans des pays émergents (d'Asie, d'Amérique Latine, d'Europe Centrale et de l'Est, d'Afrique et du Moyen-Orient). L'objectif de gestion du fonds est de générer une performance supérieure à son indicateur de référence, le JP Morgan EMBI Global Diversified, sur la durée de placement recommandée (3 ans), après prise en compte des frais courants.

Indicateur de référence :

La performance du compartiment GemBond pourra être comparée à l'indice JP Morgan Emerging Market Bond Index Global Diversified pour les actions libellées en USD. Cet indice, pondéré par les capitalisations suivant une méthodologie de diversification favorisant une répartition plus homogène des pondérations entre pays de l'indice, représente les émissions obligataires souveraines et quasi-souveraines libellées en Dollar émises par les différents pays émergents entrant dans sa composition.

Il est exprimé en USD, coupons inclus.

J.P. Morgan EMBI Global Diversified (markets.jpmorgan.com, Bloomberg) : ticker Bloomberg JPEIDIVR Index. Administrateur de l'indice :

J.P. Morgan, enregistré auprès de l'ESMA.

La performance du compartiment GemBond pourra être comparée à l'indice JP Morgan Emerging Market Bond Index Global Diversified hedged Euro Index pour les actions libellées en EUR. Cet indice, pondéré par les capitalisations suivant une méthodologie de diversification favorisant une répartition plus homogène des pondérations entre pays de l'indice, représente les émissions obligataires souveraines et quasi-souveraines libellées en Dollar émises par les différents pays émergents entrant dans sa composition.

Il est exprimé en EUR, coupons inclus. Il correspond à l'indice USD couvert en EUR.

J.P. Morgan EMBI Global Diversified Hedged EUR (markets.jpmorgan.com, Bloomberg) : ticker Bloomberg JPEIGDEU Index. Administrateur de l'indice : J.P. Morgan, enregistré auprès de l'ESMA.

L'indice de référence n'intègre pas de critères ESG spécifiques à ce stade.

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

Stratégie d'investissement :

Stratégies utilisées

Le compartiment est géré activement par rapport à l'indice de référence afin de saisir les opportunités du marché des obligations d'Etats et d'entreprises de pays émergents.

En fonction de ses convictions d'investissement et après une analyse macroéconomique « top-down » et microéconomique « bottom-up » approfondie du marché, le gérant peut prendre un positionnement plus actif en termes de sensibilité taux et/ou crédit, d'allocation géographique et/ou sectorielle ou d'émetteurs par rapport à l'indice de référence. La performance du compartiment pourra s'éloigner sensiblement de l'indicateur de référence qui n'est qu'un indicateur de comparaison.

L'analyse macroéconomique « top-down » vise à identifier les grandes tendances économiques par zones géographiques et par secteurs d'activité afin de déterminer les expositions cibles absolues et relatives aux risques de taux d'intérêt et de crédit. L'analyse microéconomique « bottom-up » consiste :

i) pour les émetteurs souverains en une analyse détaillée du risque pays combinant analyse relative systématique et analyse spécifique afin d'identifier les vulnérabilités relatives. Cette analyse détaillée, instantanée et dynamique dans l'approche, s'articule autour de cinq champs d'évaluation du risque souverain : le contexte économique, les finances publiques, la contrainte extérieure, le secteur financier et le cadre institutionnel

ii) pour les émetteurs privés en une analyse détaillée quantitative et qualitative : qualité du management, structure financière, capacité à générer des flux de trésorerie, situation de liquidité, etc.

La sélection des valeurs en portefeuille se base à la fois sur des critères d'analyse financière et des critères extra-financiers intégrant de manière systématique la prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). Au sein du portefeuille, 100% des titres émis par les Etats et au minimum 90% des titres émis par des entités privées ou quasi-souveraines ont obtenu une notation ESG par la société de gestion ou un de ses fournisseurs de données extra-financières.

L'univers d'investissement pour les émetteurs publics représentera au moins 80% de l'actif net du compartiment, L'univers d'investissement pour les émetteurs privés représentera au maximum 20% de l'actif net du compartiment

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

- Indicateurs environnementaux (E) : intensité énergétique, intensité carbone
- Indicateurs sociaux (S) : accès à l'eau potable, à l'électricité, égalité homme-femme
- Indicateurs de gouvernance (G) : respect du droit, corruption, compétence des équipes dirigeante,

Le compartiment s'attache,

(i) à travers une approche dite « Best in universe » pour les Etats, à sélectionner des émetteurs bien notés et/ou en amélioration d'un point de vue extra-financier au sein de l'ensemble de l'univers d'investissement des pays émergents

(ii) à travers une approche dite « Best in class » pour les émetteurs privés et quasi-souverains, à sélectionner des émetteurs bien notés et/ou en amélioration d'un point de vue extra-financier au sein de leur secteur d'activité. Ces approches doivent conduire à une réduction d'au moins 20% de l'univers d'investissement

En complément d'études réalisées en interne, le gérant s'appuie également sur des prestataires spécialisés pour les données extra-financières et/ou pour les risques de controverse et exclusions normatives.

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

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

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

faible.

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

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

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

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

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

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

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

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

Fourchette de sensibilité aux taux d’intérêts à l’intérieur de laquelle le compartiment est géré	entre 5 et 10
Zone géographique des émetteurs des titres auxquels le compartiment est exposé	Pays émergents : [75% ;100%] Pays développés : [0% ;25%]
Devises de libellé des titres dans lesquelles le compartiment est investi	USD ou EUR : [85% ;100%] Devises locales : [0% ;15%]
Niveau de risque de change supporté par le compartiment	Après couverture, l’exposition active à des devises autres que celle de la classe d’actions ne peut pas dépasser 5%.

Dans la limite de 100% de l’actif Le compartiment se réserve la possibilité d’intervenir sur les instruments financiers à terme négociés sur les marchés règlementés internationaux, de gré à gré pour exposer et/ou couvrir le portefeuille au risque de marché de taux ou de change. Dans la limite de 50% de l’actif net le compartiment se réserve la possibilité d’intervenir sur des titres intégrant des dérivés afin d’augmenter l’exposition du portefeuille aux marchés de taux ou de crédit.

Pour les parts ACTION-R, ACTION-F et ACTION-I, ACTION-D une couverture de change est mise en place et a pour objectif de limiter l’impact de l’évolution du taux de change DOLLAR/EUR sur la performance du Compartiment. L’objectif de cette part est donc de couvrir au mieux pendant la durée de vie du Compartiment le risque de change DOLLAR/EUR susceptible d’affecter la performance.

Le produit financier n’est pas tenu de prendre en compte actuellement les incidences négatives, et étant donné la zone géographique concernée, soit les pays émergents, les informations ne sont pas disponibles avec autant de transparence que dans la zone où la législation de publication est en vigueur. Cependant, le produit financier collecte et suit pour les actifs souverains : l’intensité en carbone, les pays soumis à des violations sociales, ainsi que 11 critères environnementaux et 11 critères sociaux, tels que : mix énergétique ; consommation d’eau ; protection de la biodiversité ; accès à l’eau et à l’électricité ; assainissement ; sécurité alimentaire ; pollution de l’air ; promotion des femmes.

Par ailleurs, le produit financier collecte et suit pour les sociétés privées et entreprises publiques les violations des principes du Pacte mondial des Nations Unies.

Les actifs (hors dérivés)

A/ Les actions :

Néant

B/ Titres de créances et instruments du marché monétaire :

Le compartiment investit au moins 85% de son actif dans des obligations à taux fixe ou variable émises par des gouvernements ou des entreprises établies ou exerçant une grande partie de leurs activités dans les pays émergents.

Les obligations émises par les émetteurs souverains, quasi souverains ou privés détenues par le compartiment sont libellées en devises de réserve (principalement en USD, accessoirement en EUR).

Toutefois, dans la limite de 15% de l'actif net, le compartiment peut détenir des obligations d'Etats émergents et/ou d'émetteurs supranationaux (Banque Internationale pour la Reconstruction et le Développement, Banque de développement Asiatique, etc.) libellées en devises de marchés émergents (Renminbi chinois, Real brésilien, Peso mexicain, Zloty polonais, etc.).

La part des obligations émises par des entreprises (à l'exception des entreprises publiques détenues à 100% par l'Etat) ne peut représenter plus de 20% de l'actif du compartiment.

Le compartiment investit dans des titres de créance de qualité « investment grade » et dans des titres à rendement élevé (« high yield ») qui sont des obligations spéculatives plus risquées. Pour autant, les investissements dans les titres faisant l'objet d'une notation inférieure à B- selon S&P ou d'une notation équivalente de la part de Moody's ou Fitch ou en l'absence de notation, considérés comme étant de qualité équivalente par la société de gestion, ne peuvent être supérieurs à 10% du total de l'actif.

Sont considérées comme « investment grade » les obligations bénéficiant d'une notation médiane (si 3 notations) ou minimum (si 2 notations) supérieure à Ba1/BB+/BB+ auprès des principales agences de notation financière (Moody's/S&P/Fitch), ou à défaut jugée équivalente par la société de gestion.

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

C/ Détenion d'actions ou parts d'autres OPCVM ou compartiment d'investissement :

Afin de gérer la trésorerie ou d'accéder à des marchés spécifiques, le compartiment peut investir jusqu'à 10% de son actif en parts et actions d'OPCVM français ou étrangers conformes à la Directive 2009/65/CE investissant eux-mêmes au maximum 10% de leur actif en parts ou actions d'autres OPC ou fonds d'investissement, ou en parts et actions d'autres OPC français ou étrangers ou fonds d'investissement de droit étrangers qui satisfont aux conditions prévues aux 1° à 4° de l'article R. 214-13 du Code monétaire et financier. Ils peuvent être gérés par la société de gestion.

Les dérivés utilisés pour atteindre l'objectif de gestion**A/ Instruments financiers dérivés**

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

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

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

Nature des marchés d'intervention :

⇒ Réglementés

⇒ Organisés

⇒ De gré à gré

Risques sur lesquels le gérant désire intervenir :

⇒ Taux

⇒ Change

Nature des interventions :

⇒ Couverture : change, taux

⇒ Exposition : change, taux

Nature des instruments utilisés :

⇒ Futures : taux, change

⇒ Options : taux, change

⇒ Change à terme : achat et vente de devises

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

⇒ Couverture générale ou partielle du portefeuille : taux, change

⇒ Augmentation de l'exposition aux marchés de taux et de devises : taux, change

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

B/ Titres intégrant des dérivés

Nature des instruments utilisés : obligations callables et putables. Ces titres de créances négociables comportent un élément optionnel permettant, sous certaines conditions (durée de détention, survenance d'un évènement spécifique, etc.), le remboursement anticipé du principal à l'initiative de l'émetteur (obligations callables) ou à la demande de l'investisseur (obligations putables).

Domaine d'intervention : crédit

Nature des interventions : exposition

Stratégie d'utilisation des dérivés intégrés pour atteindre l'objectif de gestion : augmentation de l'exposition au risque de crédit.

Dans tous les cas, le montant des investissements en titres intégrant des dérivés (obligations callables / putables) ne pourra dépasser plus de 50% de l'actif net.

Dépôts :

Néant

Emprunts d'espèces :

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

Opérations d'acquisition et de cession temporaires de titres : Néant

Recours à des Total Return Swaps : Néant

Profil de risque :

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

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

Risque de taux :

Le compartiment GemBond est exposé à hauteur de 100% de son actif en produits de taux. La valeur liquidative du compartiment pourra baisser si les taux d'intérêts augmentent.

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

Risque de crédit : Risque de dégradation de la signature d'un émetteur ou sa défaillance pouvant entraîner une baisse de la valeur des instruments financiers qui lui sont associés.

Risque pays émergents : Il existe un risque lié aux investissements dans les pays émergents qui résulte notamment des conditions de fonctionnement et de surveillance de ces marchés, qui peuvent s'écarter des standards prévalant sur les grandes places internationales ou de facteurs politiques et réglementaires.

De ce fait, la valeur liquidative peut baisser.

Risque de liquidité : Ce risque résulte de la difficulté de vendre un titre à sa juste valeur et dans un laps de temps raisonnable du fait d'un manque d'acheteurs.

Risque de contrepartie : lié à la capacité de la contrepartie sur les marchés de gré à gré à respecter ses engagements tels que le paiement, la livraison ou le remboursement.

Risque opérationnel et lié à la garde d'actifs : Certains marchés offrent moins de sécurité que la plupart des marchés réglementés internationaux ; les prestations relatives à la conservation et à la liquidation effectuées pour compte du compartiment investi sur ces marchés, pourraient s'avérer plus risquées.

Risque lié aux instruments dérivés : Le compartiment peut avoir recours à des instruments financiers à terme, ce qui pourra induire un risque de baisse de la valeur liquidative du compartiment plus significative et rapide que celle des marchés sur lesquels le compartiment est investi.

Risque opérationnel : Il s'agit du risque de perte directe ou indirecte résultant de processus, de personnes et de systèmes inadaptés ou défaillants, y compris ceux liés à la garde d'actifs ou résultant d'événements externes.

Risque lié aux caractéristiques de développement durable des sociétés : le compartiment peut concentrer ses investissements dans des sociétés sélectionnées dans le cadre de certains thèmes de développement durable et qui font preuve de conformité vis-à-vis des pratiques environnementales, sociales et de gouvernance. L'univers d'investissement du compartiment pourrait en conséquence s'avérer plus petit que celui d'autres fonds et le conduire à sous-performer le marché.

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

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

Risque de change : Les investisseurs qui souscrivent des actions dans une devise autre que la devise de base du compartiment sont exposés au risque de change. Les fluctuations des taux de change peuvent affecter le rendement des investissements. Si la devise de cette catégorie d'actions est différente de la devise de votre pays, il convient de noter qu'en raison des fluctuations des taux de change, la performance indiquée peut augmenter ou diminuer lorsqu'elle est convertie dans ladite devise locale.

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

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

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

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

Risque lié aux données ESG :

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

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

- Action R : tous souscripteurs
- Action I : destinée plus particulièrement aux investisseurs institutionnels
- Action R USD : tous souscripteurs
- Action I USD: destinée plus particulièrement aux investisseurs institutionnels
- Action F : réservée aux Actionnaires fondateurs du compartiment GemBond
- Action S USD : destinée plus particulièrement aux investisseurs institutionnels
- Action D : tous souscripteurs

Profil type de l'investisseur :

Le compartiment s'adresse à des personnes physiques ou des investisseurs institutionnels conscients des risques inhérents à la détention d'actions d'un tel compartiment, risque élevé dû à l'investissement en obligations émergentes dans le monde entier. Le compartiment GemBond peut servir de support à des contrats individuels d'assurance vie à capital variable, libellés en unités de comptes.

Le compartiment GemBond peut servir de support d'investissement à des OPCVM gérés par GEMWAY ASSETS. Le compartiment GemBond se réserve la possibilité d'investir dans des OPCVM gérés par GEMWAY ASSETS.

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

Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans le compartiment GemBond dépend de la situation personnelle du porteur. Pour le déterminer, il doit tenir compte de son patrimoine personnel et éventuellement professionnel, de ses besoins d'argent actuels et à 3 ans, mais également de son souhait de prendre ou non des risques sur les marchés d'obligations émergentes

. Il est également fortement recommandé de diversifier suffisamment les investissements afin de ne pas les exposer uniquement aux risques du compartiment.

Durée de placement recommandée : supérieure à 3 ans

Indications sur le régime fiscal :

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

Selon votre régime fiscal, votre pays de résidence, où la juridiction à partir de laquelle vous investissez dans cette SICAV, les plus-values et revenus éventuels liés à la détention d'action(s) de compartiment de la SICAV peuvent être soumis à taxation. Nous vous conseillons de consulter un conseiller fiscal sur les conséquences possibles de l'achat, de la détention, de la vente ou du rachat d'action(s) de compartiment de la SICAV d'après les lois de votre pays de résidence fiscale, de résidence ordinaire ou de votre domicile.

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

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

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

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

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

- La valeur liquidative est disponible auprès de la société de gestion. Les derniers documents annuels et périodiques sont adressés dans un délai d'une semaine sur simple demande écrite du porteur auprès de GEMWAY ASSETS, 10 rue de la Paix - 75002 Paris.
- Date d'agrément par l'AMF : 30 juillet 2019.
- Date de création du Fonds : 28 décembre 2021.

RAPPORT D'ACTIVITÉ

GemBond

Rapport annuel – 4e année fiscale

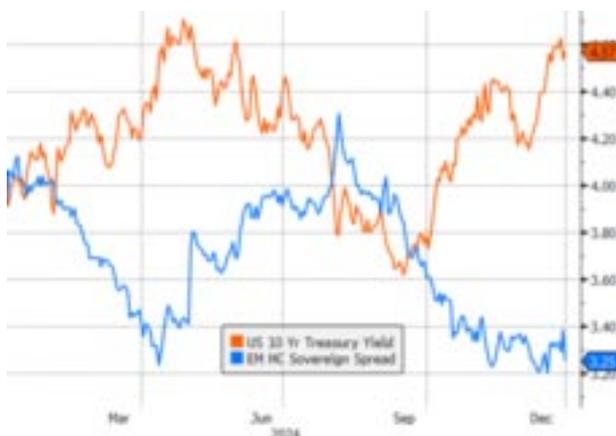
31/12/2024

Le marché de la dette émergente libellée en USD termine l'année 2024 en hausse de 6,5% en \$ (+4,7% couvert en €). Il surperforme cette année encore les marchés obligataires des pays développés (+2,6% pour l'Euro Aggregate en €, -0,5% pour l'US Aggregate couvert en €), à l'exception des sous-catégories haut rendement (+9,1% pour l'Euro high yield en € et 6,4% pour l'US high yield couvert en €). Au sein de l'univers élargi de la dette des pays émergents, le marché surperforme la dette souveraine libellée en devise locale (-4,2% couvert en €) mais sous-performe la dette d'entreprises libellée en USD (+5,3% couvert en €).

L'année 2024 a été marquée par la poursuite et l'élargissement des politiques d'assouplissement monétaire, notamment aux économies avancées. Aidées par la poursuite des tendances désinflationnistes et des perspectives économiques moroses, les banques centrales suédoise, européenne et canadienne ont ainsi effectué leur première baisse de taux directeur à la fin du premier semestre, rejointes par la banque d'Angleterre en août puis la Fed mi-septembre. La réserve fédérale américaine a été dans les dernières à ajuster ses taux courts à la baisse du fait de la résilience surprise de l'économie américaine cette année. Les surprises positives sur le marché du travail, et plus largement sur l'activité économique, associées à une dynamique inflationniste moins favorable qu'attendue ont conduit l'institution monétaire US à adopté un positionnement prudent sur la première partie de l'année, avant de mettre à profit les surprises économiques négatives de l'été pour initier son cycle baissier. Une première baisse préventive de 50pb là où le marché anticipé 25pb. Un pivot monétaire, pré-annoncé à Jackson hole par J. Powell mi-juillet, qui a soutenu les valorisations des actifs risqués globalement, et émergents en particulier. Au quatrième trimestre, la fin des craintes de récession aux US puis l'élection de D. Trump sur un programme pro-croissance et inflationniste ont conduit à un nouveau renchérissement du dollar ainsi qu'un regain de tension sur le taux du trésor à 10 ans. Un durcissement des conditions financières qui a pénalisé la valorisation des actifs émergents. Le cycle d'assouplissement monétaire initié en 2023 par la plupart des pays émergents s'est poursuivi et élargi en 2024 aux pays d'Asie du Sud-Est tels l'Indonésie et les Philippines, jusque-là contraints par l'absence d'inflation, des taux nominaux relativement bas et des pressions baissières sur leurs devises. Des banques centrales EM qui ont su globalement ajuster leur communication au gré des anticipations de taux de la Fed, adoptant un positionnement plus prudent dans les phases de renchérissement du dollar. Une meilleure communication des banques centrales EM reflète de l'amélioration structurelle du cadre institutionnel de notre univers d'investissement. Une année marquée encore par un contexte économique et géopolitique incertain et peu enclin à favoriser l'appétence au risque EM des investisseurs, la performance annuelle positive se faisant cette année encore sans flux entrants, les fonds obligataires EM ayant subi une troisième année consécutive de décollecte avec 30Md\$ de sorties nettes en 2024, après 34Md\$ en 2023 et 90\$Md en 2022.

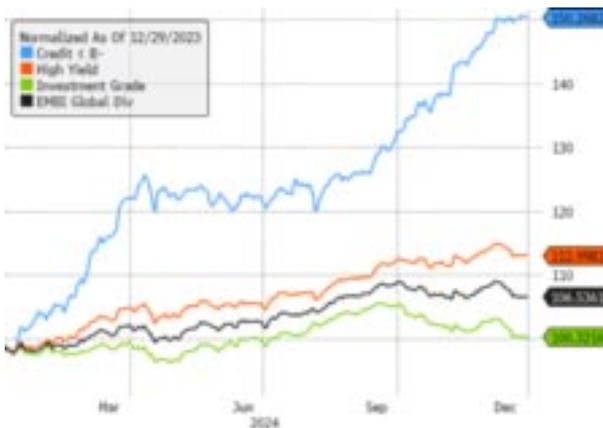
Le marché obligataire émergent libellé en USD a évolué au gré de la volatilité du taux de référence US, le taux 10 ans évoluant cette année dans un range large [3,60%-4,70%]. La prime de risque des pays émergents a joué son rôle d'amortisseur de volatilité des taux US grâce notamment aux progrès enregistrés sur le front des réformes structurelles mis en place dans le cadre des programmes d'aide du FMI. Celle-ci a ainsi retrouvé sa corrélation négative (cf. graphique 1) avec le taux de référence US, évoluant sur l'année dans un range [430pb-320pb]. La composante taux a contribué négativement à hauteur de -0,14% sur 2024, le taux de référence US à 10 ans finissant l'année en hausse de 69pb à 4,57%. La composante crédit a contribué à hauteur de +6,69% avec une détente de 59pb de la prime de risque moyenne enregistrée sur l'année, désormais à 325pb à fin décembre. Avec une contribution de +5,6%, le portage a été le principal moteur de la performance du marché en 2024, l'appréciation de la valorisation des titres contribuant pour +0,9%, et le coût de la couverture EURUSD -1,86%.

Graphique 1 :

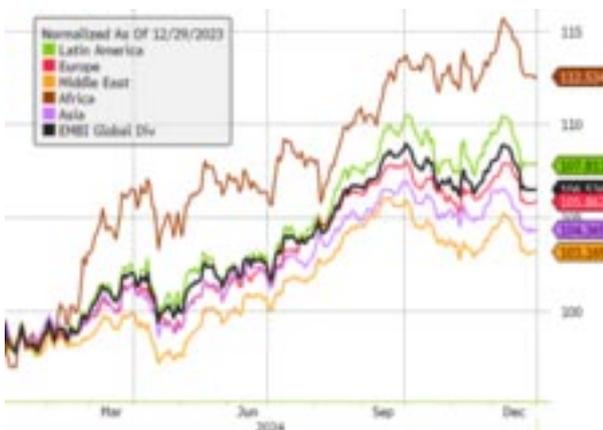


À l'instar de 2023, plus que la différenciation régionale, c'est la différenciation en termes de qualité de signature qui a été notable cette année, avec une performance de la catégorie haut rendement de 13% contre +0,3% pour le compartiment investment grade (cf. graphique 2). L'inflexion monétaire de la Fed, la poursuite de réformes structurelles sous l'égide du FMI, et les restructurations de dette des pays en défaut à des conditions plus favorables qu'anticipées par les investisseurs ont soutenu une poursuite de la compression des primes de risques des pays de moins bonne qualité de crédit. On retiendra la performance exceptionnelle de +50,3% des émetteurs de catégorie de notation inférieure à B-, rassemblant les pays les plus fragiles financièrement et pesant 9,6% du marché à fin décembre. Logiquement, l'Afrique, région la plus représentée au sein de cette catégorie, surperforme sur l'année (cf. graphique 3) avec une progression de +12,5% grâce notamment aux performances de la Zambie (+33,5%), de l'Égypte (+31,1%), du Ghana (+23,5%) ou encore de l'Éthiopie (+19,2%). Inversement, le Moyen-Orient et l'Asie, régions les moins représentées au sein de la catégorie, sous-performent le marché avec des performances annuelles respectives de 3,2% et 4,4%, pénalisées par des sensibilités au risque de taux US élevées et des primes de risque historiquement faibles.

Graphique 2 :



Graphique 3 :



Dans ce contexte, GemBond gagne +3,5% pour la part I couverte en € vs. +4,7% pour l'indice JP Morgan Emerging Market Bond Index Global Diversified couvert en euro. La part I en USD gagne +5,3% en \$ vs. +6,5% pour l'indice JP Morgan Emerging Market Bond Index Global Diversified en dollar US.

Cette performance relative défavorable est due aux facteurs suivants :

- Politique d'exclusion ESG (Equateur, Ukraine, Pakistan, Liban, Pemex)
- Surexpositions au Sénégal, au Panama et au Mexique
- Allocation cash

Après une année 2024 marquée par la thématique de la diffusion des politiques d'assouplissement monétaire, l'année 2025 devrait être marquée par davantage de divergences monétaires, à l'image du cas brésilien où la banque centrale a été contrainte de remonter ses taux courts dans un contexte d'activité robuste dynamisée par un déficit budgétaire abyssal (10% du PIB). L'absence de réelle volonté politique d'ajustement budgétaire a provoqué une dépréciation de 21% de la devise brésilienne sur l'année, contraignant la banque centrale à intervenir directement sur le marché des changes à hauteur de 10% de ses réserves pour tenter de stabiliser le Real, et ce malgré une hausse de 175bp du Selic en 3 mois et 200pb supplémentaires préannoncés pour le T1 2025. Dans un contexte de déficit élevé et d'absence de volonté de consolidation budgétaire au sein du monde développé, les banques centrales pourraient réviser à la hausse leurs projections de taux courts. Un risque qui pourrait toucher

également certains pays émergents comme la Colombie, la Pologne ou l'Indonésie, qui utilisent par le canal budgétaire une partie de leur capital institutionnel acquis, à l'instar du Brésil. La grande majorité des pays en développement, qui ne jouissent pas d'une telle crédibilité institutionnelle, devraient poursuivre sur la voie des réformes structurelles initiées sous la contrainte du resserrement des conditions financières depuis 2022. Toutefois une certaine fatigue des populations se fait jour face à des mesures impopulaires comme la dévaluation des monnaies ou la suppression des subventions énergétiques. Le FMI, principal bailleur de fonds de ces économies et instigateur des réformes mises en œuvre, semble conscient des efforts réalisés et enclin à ajuster si besoin les objectifs attachés aux soutiens financiers accordés. Nous attendons ainsi une poursuite de la normalisation des primes de risque des pays en voie de développement les plus fragiles avec un élargissement progressif du nombre d'émetteurs souverains ayant accès au marché obligataire international. Le risque principal à ce scénario serait une poursuite de la hausse des taux américains associée à un pivot haussier de la Fed se traduisant par de nouvelles pressions baissières sur les devises émergentes couplées à une hausse des primes de risque exigées par les investisseurs. Les mesures pro-business prises par la future administration Trump, comme la baisse d'impôts, ne devraient être que partiellement compensées par une réduction des dépenses budgétaires, avec un effet global positif attendu sur la dynamique de croissance US en 2025. Les mesures tarifaires et migratoires annoncées par le président Trump paraissent difficilement compatibles avec l'objectif de réduction, ou à minima de stabilisation de l'inflation US. Les menaces tarifaires devraient principalement être utilisées comme levier de négociation et les promesses de compagnes en matière d'expulsions être largement revues à la baisse. En Chine, l'engagement fort des autorités envers un stimulus fiscal et budgétaire devrait stimuler la demande interne et compenser une baisse potentielle des exportations dans le cadre de la guerre commerciale avec les Etats-Unis. La Chine devrait bénéficier également d'une poursuite de la croissance du commerce entre marchés émergents et de sa domination dans des secteurs en plein essor comme les véhicules électriques ou les énergies renouvelables. La fin anticipée des conflits en Ukraine et à Gaza à la suite de l'élection de D. Trump soulève des questions d'ordre géopolitique et économique, notamment sur les prix de l'énergie et les relations entre grandes puissances. L'effet sur le prix du pétrole est incertain même si une baisse paraît plus probable.

La obligations souveraines EM libellées en devises dures devraient offrir une performance attractive tirée par un portage élevé, dans un contexte de relative stabilité des conditions financières en dollar. Si les conditions financières en USD devaient se détendre (baisse du dollar et détente des taux longs US), le compartiment aurait la capacité d'offrir une performance à deux chiffres grâce à la composante taux et sa sensibilité élevée au taux US. Une baisse du dollar constituerait par ailleurs un élément structurant procyclique extrêmement positif pour les économies émergentes les plus fragiles, notamment sur leurs dynamiques d'activité ainsi que sur leurs ratios d'endettement. Les obligations souveraines EM libellées en devises locales, pénalisées récemment par le renchérissement du dollar et le regain de tension sur le marché obligataire US, devraient également avoir pour principal moteur de performance le portage, et accessoirement l'appréciation des devises quand le dollar entamera son retournement cyclique. A quelques rares exceptions, les marges de manœuvre en termes d'ajustement monétaire paraissent dorénavant limitées et dépendantes de la Fed, le cycle désinflationniste étant globalement terminé et les taux réels, élevés en absolu, restant historiquement faibles comparativement au taux réel américain. Enfin, la dette des entreprises EM devrait continuer de bénéficier d'un contexte économique global résilient associé à des taux de défaut contenus. Ce marché serait toutefois le moins à même de bénéficier d'une détente des taux de référence du fait de sa moindre sensibilité. Avec des primes de risque moyennes sur des plus bas historiques, Il offre également une moins bonne protection en cas de matérialisation du risque de récession.

Le positionnement du portefeuille à fin 2024 privilégie les pays offrant une moindre corrélation aux politiques américaines, à travers trois thèmes principaux :

1- Les pays procédant à un ajustement majeur de leurs errances passées en termes de Policy-mix, tels l'Argentine et la Turquie. Deux pays davantage sensibles aux développements politiques domestiques et au bon avancement des programmes d'ajustement qu'à un revirement de politique monétaire américaine.

2- Les pays en voie de développement présentant des fragilités importantes mises en évidence par les chocs externes successifs de la pandémie et de la guerre en Ukraine, dont les besoins de financements externes sont assurés principalement par les prêteurs multilatéraux, au premier rang desquels se trouve le FMI, en contrepartie de l'implémentation de réformes structurelles. Ces dernières, en remettant les endettements publics sur une trajectoire soutenable et en renforçant la résilience des pays aux chocs futurs, doivent favoriser une réduction des primes de risque et permettre un accès retrouvé aux marchés de capitaux internationaux à des conditions viables. L'Egypte, la Jordanie, le Ghana, le Kenya ou encore l'Equateur tombent dans cette catégorie. Ils proposent un portage davantage protecteur, plus élevé que la moyenne du marché, couplé à un potentiel gain en capital en cas de détente de leur prime de risque.

3- Les pays de bonne qualité, majoritairement membres du segment investment grade, offrant une faible exposition commerciale et financière aux Etats-Unis, comme le Pérou en Amérique latine, la Malaisie en Asie, le Kazakhstan en Asie centrale, la Serbie, en Europe de l'Est ou encore la Côte d'Ivoire en Afrique subsaharienne.

En complément, au sein de notre poche de diversification, nous gardons une exposition proche de 4% à la dette émergente libellée en devise locale couverte contre le risque de change sur les pays présentant des taux réels absolus et relatifs élevés, en retard dans le cycle global d'assouplissement monétaire, et dont les développements internes politiques devraient renforcer les anticipations de baisses de taux au cours du premier semestre. Il s'agit du Mexique, de l'Afrique du Sud, et de la Colombie.

Le fonds adopte actuellement une sensibilité au risque de taux de 6,3% légèrement inférieure à celle du marché (6,6%). Celle-ci a vocation à évoluer tactiquement dans un contexte de taux US que nous attendons toujours volatil en 2025 au sein d'une fourchette large [3,5%-5,2%].

GEMBOND	
Perf 2024	
PART F EUR	3,5%
PART I EUR	3,5%
PART I USD	5,3%
PART R EUR	3,5%
PART R USD	5,3%
PART S USD	5,3%
PART D EUR	3,50%

Informations réglementaires pour rapport annuel GEMBOND 31/12/2024

- En 2024, votre OPCVM détient des engagements sur les marchés dérivés et instruments financiers à terme.
- Votre fonds ne détient aucun titre en portefeuille émis par la société de gestion.
- Opérations de financement sur titres en application du Règlement SFTR (Securities Financing Transaction Regulation) : L'OPCVM n'a pas eu recours à des opérations de financement sur titres au cours de l'exercice clos au 29 Décembre 2024.

Politique d'exécution des ordres :

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

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

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

Pour plus d'information et conformément à la réglementation, vous pouvez consulter la Politique d'exécution établis par Gemway Assets dans le cadre de la gestion de ses OPCVM sur le site internet de la société de gestion : <https://www.gemway.com/>

Politique de vote :

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

Méthode de calcul du risque global:

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

Frais d'intermédiation :

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

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

Politique de rémunération :

La politique de rémunération est disponible sur le site internet www.gemway.com et peut être communiquée sous format papier sur simple demande auprès de la société de gestion.

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

Politique d'engagement actionnarial :

- Le taux de rotation de GemBond est de 78,12% et les coûts de rotation du portefeuille sont de 0%.
- Gemway Assets et GemFunds n'ont recours à aucun service de conseillers en vote dans le cadre de la politique d'engagement actionnarial
- Gemway Assets et GemFunds n'ont eu recours à aucun de prêts de titres en 2024

Les 10 principaux mouvements sur la période :

GEMBOND		
Principales valeurs en portefeuille	Mouvements (en EUR)	
	Acquisitions	Cessions
UNITED MEXICAN STATES 6.75% 09/27/2034	428 854,46 €	- €
REPUBLIC OF COLOMBIA 8% 20/04/2033	197 601,24 €	- €
REPUBLIC OF POLAND 5.75% 16/11/2032	396 211,24 €	- €
FED REPUBLIC OF BRAZIL 6.125% 22/01/2032	369 006,96 €	- €
REPUBLIC OF ANGOLA 8.25% 09/05/2028	355 940,88 €	- €
REPUBLIC OF PANAMA 6.4% 14/02/2035	182 285,74 €	- €
STATE OF QATAR 4.817% 14/03/2049	182 492,27 €	- €
REPUBLIC OF SENEGAL 6.25% 05/23/2033	158 161,40 €	- €
FED REPUBLIC OF BRAZIL 5% 27/01/2045	147 313,69 €	- €
UNITED MEXICAN STATES 6.338% 05/04/2053	- €	- €
Total Portefeuille	16 746 424,51 €	10 501 613,11 €

GEMBOND		
10 valeurs avec le plus gros volume de transaction	Mouvements (en EUR)	
	Acquisitions	Cessions
US TREASURY N/B 4,5% 15/11/2033	3 741 049,40 €	3 740 984,41 €
US TREASURY N/B 4% 15/11/2042	1 966 909,65 €	1 973 626,44 €
TREASURY BILL 17/10/2024	906 839,48 €	637 812,44 €
ISHARES JPM USD EM BND USD	758 979,31 €	765 853,10 €
ISHARES JPM USD EM BND USD D	478 852,81 €	483 738,80 €
UNITED MEXICAN STATES 6.75% 09/27/2034	428 854,46 €	- €
REPUBLIC OF COLOMBIA 3.875% 22/03/2026	203 196,04 €	198 803,96 €
REPUBLIC OF POLAND 5.75% 16/11/2032	396 211,24 €	- €
FED REPUBLIC OF BRAZIL 6.125% 22/01/2032	369 006,96 €	- €
REPUBLIC OF ANGOLA 8.25% 09/05/2028	355 940,88 €	- €
Total Portefeuille	16 746 424,51 €	10 501 613,11 €

Critères ESG :

La sélection des valeurs en portefeuille se base à la fois sur des critères d'analyse financière et des critères extra-financiers intégrant de manière systématique la prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). Au sein du portefeuille, 100% des titres émis par les Etats et au minimum 90% des titres émis par des entités privées ou quasi-souveraines ont obtenu une notation ESG par la société de gestion ou un de ses fournisseurs de données extra-financières. L'univers d'investissement pour les émetteurs publics représentera au moins 80% de l'actif net du compartiment, L'univers d'investissement pour les émetteurs privés représentera au maximum 20% de l'actif net du compartiment Les exemples d'indicateurs retenus pour chacun des critères E, S et G sont les suivants : ▪ Indicateurs environnementaux (E) : intensité énergétique, intensité carbone ▪ Indicateurs sociaux (S) : accès à l'eau potable, à l'électricité, égalité homme-femme ▪ Indicateurs de gouvernance (G) : respect du droit, corruption, compétence des équipes dirigeante, Le compartiment s'attache, (i) à travers une approche dite « Best in universe » pour les Etats, à sélectionner des émetteurs bien notés et/ou en amélioration d'un point de vue extra-financier au sein de l'ensemble de l'univers d'investissement des pays émergents (ii) à travers une approche dite « Best in class » pour les émetteurs privés et quasi-souverains, à sélectionner des émetteurs bien notés et/ou en amélioration d'un point de vue extra-financier au sein de leur secteur d'activité. Ces approches doivent conduire à une réduction d'au moins 20% de l'univers d'investissement En complément d'études réalisées en interne, le gérant s'appuie également sur des prestataires spécialisés pour les données extrafinancières et/ou pour les risques de controverse et exclusions normatives.

A noter qu'au 4eme trimestre 2024, Gemway a remplacé Sustainalytics par le prestataire MSCI.

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

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

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

Les résultats de cette évaluation sont mis à disposition des gérants afin qu'ils puissent tenir compte de l'incidence de leurs

investissements sur la variation du niveau de risque en matière de durabilité de leurs portefeuilles.

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

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



Les Annexes SFDR 2, 4 et article 10 sont disponibles sur le site www.gemway.com.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

NOM : BRUNO VANIER

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

Date : 27/01/2025

Signature :



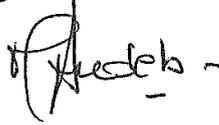
GemFunds
Société d'investissement à capital variable (SICAV)
Société par actions simplifiées (SAS)
Siège social : 10 rue de la Paix – 75002 PARIS
R.C.S. PARIS : n°878 462 183

NOM : Michel AUDEBAN

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

Date : 27/01/2025

Signature :



GemFunds

Société d'investissement à capital variable (SICAV)

Société par actions simplifiées (SAS)

Siège social : 10 rue de la Paix – 75002 PARIS

R.C.S. PARIS : n°878 462 183

NOM : Jean-François BOULIER

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

Date : 27/01/2025

GemFunds

Société d'investissement à capital variable (SICAV)

Société par actions simplifiées (SAS)

Siège social : 10 rue de la Paix – 75002 PARIS

R.C.S. PARIS : n°878 462 183

NOM : Christian GUEUGNIER Représentant permanent de WEBER INVESTISSEMENTS

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

Date : 28/01/2025

Signature :



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

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

Mandats BESOMBES Pierre-Jean 31.12.2024

1 Juridique Corporate et Partenariats
Mission interne

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

COMPTES ANNUELS

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

L'article 3 de ce règlement dispose :

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

BILAN

Actif

	31-12-2024	*29-12-2023
Devise	EUR	EUR
Immobilisations corporelles nettes	-	-
Titres financiers		
Actions et valeurs assimilées (A) ⁽¹⁾	-	-
Négoциées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Obligations convertibles en actions (B) ⁽¹⁾	-	-
Négoциées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Obligations et valeurs assimilées (C) ⁽¹⁾	18 423 056,99	-
Négoциées sur un marché réglementé ou assimilé	18 423 056,99	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Titres de créances (D)	-	-
Négoциées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	-	-
OPCVM	-	-
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	-	-
Autres OPC et fonds d'investissement	-	-
Dépôts (F)	-	-
Instruments financiers à terme (G)	30 458,18	-
Opérations temporaires sur titres (H)	-	-
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres donnés en garantie	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	-	-
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
Prêts (I)	-	-
Autres actifs éligibles (J)	-	-
Sous-total actifs éligibles I = (A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)	18 453 515,17	-
Créances et comptes d'ajustement actifs	298 372,69	-
Comptes financiers	208 509,20	-
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II	506 881,89	-
Total Actif I + II	18 960 397,06	-

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

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

BILAN

Passif

	31-12-2024	*29-12-2023
Devise	EUR	EUR
Capitaux propres :		
Capital	17 377 159,42	-
Report à nouveau sur revenu net	5,34	-
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	-	-
Résultat net de l'exercice	940 376,47	-
Capitaux propres I	18 317 541,23	-
Passifs de financement II ⁽¹⁾	-	-
Capitaux propres et passifs de financement (I+II) ⁽¹⁾	-	-
Passifs éligibles :		
Instruments financiers (A)	-	-
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-
Instruments financiers à terme (B)	337 532,82	-
Emprunts	-	-
Autres passifs éligibles (C)	-	-
Sous-total passifs éligibles III = A + B + C	337 532,82	-
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	-	-
Concours bancaires	305 323,01	-
Sous-total autres passifs IV	305 323,01	-
Total Passifs: I + II + III + IV	18 960 397,06	-

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

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

COMPTE DE RÉSULTAT

	31-12-2024	*29-12-2023
Devise	EUR	EUR
Revenus financiers nets		
Produits sur opérations financières		
Produits sur actions	-	-
Produits sur obligations	931 679,55	-
Produits sur titres de créance	3 475,97	-
Produits sur des parts d'OPC *	-	-
Produits sur instruments financiers à terme	-	-
Produits sur opérations temporaires sur titres	-	-
Produits sur prêts et créances	-	-
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	-	-
Autres produits financiers	18 600,82	-
Sous-total Produits sur opérations financières	953 756,34	-
Charges sur opérations financières		
Charges sur opérations financières	-	-
Charges sur instruments financiers à terme	-	-
Charges sur opérations temporaires sur titres	-	-
Charges sur emprunts	-	-
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	-	-
Charges sur passifs de financement	-	-
Autres charges financières	-457,22	-
Sous-total charges sur opérations financières	-457,22	-
Total Revenus financiers nets (A)	953 299,12	-
Autres produits :		
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	-	-
Versements en garantie de capital ou de performance	-	-
Autres produits	-	-
Autres charges :		
Frais de gestion de la société de gestion	-	-
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	-	-
Impôts et taxes	-	-
Autres charges	-	-
Sous-total Autres produits et Autres charges (B)	-	-
Sous total Revenus nets avant compte de régularisation C = A - B	953 299,12	-
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	133 189,60	-
Sous-total revenus nets I = C + D	1 086 488,72	-

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

COMPTE DE RÉSULTAT *(suite)*

	31-12-2024	*29-12-2023
Devise	EUR	EUR
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus et moins-values réalisées	-654 398,86	-
Frais de transactions externes et frais de cession	-2 546,33	-
Frais de recherche	-	-
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	-	-
Indemnités d'assurance perçues	-	-
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	-	-
Sous total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations E	-656 945,19	-
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F	-12 285,07	-
Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F	-669 230,26	-
Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :		
Variation des plus ou moins-values latentes yc les écarts de change sur les actifs éligibles	510 290,74	-
Écarts de change sur les comptes financiers en devises	55,00	-
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	-	-
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	-	-
Sous total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisation G	510 345,74	-
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H	12 772,27	-
Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H	523 118,01	-
Acomptes :		
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice J	-	-
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice K	-	-
Total acomptes versés au titre de l'exercice IV = J + K	-	-
Impôt sur le résultat V	-	-
Résultat net I + II + III - IV - V	940 376,47	-

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

ANNEXE



STRATÉGIE ET PROFIL DE GESTION

Objectif de gestion :

L'objectif de gestion du compartiment est de générer une performance supérieure à son indicateur de référence, le JP Morgan EMBI Global Diversified, sur la durée de placement recommandée (3 ans), après prise en compte des frais courants.

Le compartiment investira dans des obligations et autres titres de créance émis par des pays émergents libellés principalement en devises de réserves telles que l'USD et l'EUR et jusqu'à 15% maximum de l'actif net en devises locales de marchés émergents, à travers la mise en œuvre d'une gestion active à l'égard des investissements.

Le compartiment investira essentiellement dans des dettes souveraines et quasi-souveraines émises par des pays émergents et accessoirement dans des dettes émises par des entreprises situées dans des pays émergents (d'Asie, d'Amérique Latine, d'Europe Centrale et de l'Est, d'Afrique et du Moyen-Orient). L'objectif de gestion du fonds est de générer une performance supérieure à son indicateur de référence, le JP Morgan EMBI Global Diversified, sur la durée de placement recommandée (3 ans), après prise en compte des frais courants.

TABLEAU DES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

Exprimés en EUR	31-12-2024	29-12-2023	30-12-2022	31-12-2021	-
Actif net total	18 317 541,23	12 804 588,26	9 961 937,60	2 242 656,70	-
	31-12-2024	29-12-2023	30-12-2022	31-12-2021	-
ACTIIION F					
FR00140059T7					
Nombre de parts ou actions	58 581,634	32 510,000	35 053,699	21 910,000	-
Valeur liquidative unitaire	93,38	90,19	83,74	99,99	-
Distribution unitaire sur revenu net (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	0,77	2,20	-13,18	-	-

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

⁽²⁾ Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

	31-12-2024	29-12-2023	30-12-2022	31-12-2021	-
ACTION D					
FR0014007SB9					
Nombre de parts ou actions	13 077,12	9 992,978	9 994,000	-	-
Valeur liquidative unitaire	85,56	87,42	85,33	-	-
Distribution unitaire sur revenu net (y compris acomptes)	5,22	4,67	4,25	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	-4,72	-2,18	-13,49	-	-

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

⁽²⁾ Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

	31-12-2024	29-12-2023	30-12-2022	31-12-2021	-
ACTION I USD					
FR00140059U5					
Nombre de parts ou actions	41 155,493	31 618,42	32 418,42	120,00	-
Valeur liquidative unitaire	100,85	95,76	86,91	100,65	-
Distribution unitaire sur revenu net (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	5,69	0,13	-0,65	-	-

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

⁽²⁾ Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

	31-12-2024	29-12-2023	30-12-2022	31-12-2021	-
ACTION I					
FR00140059W1					
Nombre de parts ou actions	41 993,89	30 048,789	39 670,512	100,000	-
Valeur liquidative unitaire	93,39	90,21	83,76	99,99	-
Distribution unitaire sur revenu net (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	1,56	2,96	-12,67	-	-

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

⁽²⁾ Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

	31-12-2024	29-12-2023	30-12-2022	31-12-2021	-
ACTION R USD					
FR00140059V3					
Nombre de parts ou actions	1 493,00	120,00	120,00	120,00	-
Valeur liquidative unitaire	100,85	95,76	86,92	100,65	-
Distribution unitaire sur revenu net (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	5,69	0,13	-0,65	-	-

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

⁽²⁾ Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

	31-12-2024	29-12-2023	30-12-2022	31-12-2021	-
ACTION R					
FR00140059X9					
Nombre de parts ou actions	38 988,852	37 663,097	802,471	100,000	-
Valeur liquidative unitaire	93,36	90,18	83,75	99,99	-
Distribution unitaire sur revenu net (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	1,44	1,11	-11,46	-	-

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

⁽²⁾ Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

	31-12-2024	29-12-2023	30-12-2022	31-12-2021	-
ACTION S USD					
FR00140059S9					
Nombre de parts ou actions	12	162	162	12	-
Valeur liquidative unitaire	1 008,60	957,66	869,20	1 006,58	-
Distribution unitaire sur revenu net (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	56,98	1,32	-6,56	-	-

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

⁽²⁾ Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

RÈGLES & MÉTHODES COMPTABLES

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

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

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

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

Les changements de présentation portent essentiellement sur :

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

Règles et méthodes comptables appliquées au cours de l'exercice

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

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

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

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

La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

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

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

- Les titres de créances et assimilés négociables qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués par l'application d'une méthode actuarielle, le taux retenu étant celui des émissions de titres équivalents affectés, le cas échéant, d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur du titre.

Toutefois, les titres de créances négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois et en l'absence de sensibilité particulière pourront être évalués selon la méthode linéaire.

- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est inférieure à 3 mois sont valorisés au taux de négociation d'achat. Un amortissement de la décote ou de la surcote est pratiqué de façon linéaire sur la durée de vie du TCN.
- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est supérieure à 3 mois sont valorisés au taux de marché.
- Les parts ou actions d'OPCVM sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue.

- Les titres qui font l'objet de contrats de cession ou d'acquisition temporaire sont évalués en conformité avec la réglementation en vigueur selon les conditions du contrat d'origine.

- Les warrants ou bons de souscription obtenus gratuitement lors de placements privés ou d'augmentation de capital seront valorisés dès leurs admissions sur un marché réglementé ou l'organisation d'un marché de gré à gré.

- Les contrats :

- Les opérations sur les marchés à terme ferme sont valorisées au cours de compensation et les opérations conditionnelles selon le titre du support.

- La valeur de marché pour les contrats à terme ferme est égale au cours en euro multiplié par le nombre de contrats.

- La valeur de marché pour les opérations conditionnelles est égale à la traduction en équivalent sous-jacent.

- Les swaps de taux sont valorisés au taux de marché conformément aux dispositions contractuelles.

- Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur de marché.

- Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité du conseil d'administration de la société de gestion. Ces évaluations et leur justification sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

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

- de la fermeture de marchés financiers de certains pays,

- des incertitudes pesant sur les recouvrements à venir de titres de créances sur ces états,

- des incertitudes pesant sur les recouvrements à venir de titres de créances d'entreprises dont le siège social se situe dans ces pays, ou dont l'activité est significativement exposée ou dépendante de ces pays.

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

Compte tenu de la nature des titres dans le portefeuille du compartiment GemBond, la société de gestion a décidé de maintenir la méthode de valorisation actuelle (Bloomberg BGN ou BVAL). Ces titres représentent 1,13 % de l'actif net du compartiment au 31/12/2024.

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

Modalités pratiques

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

- Asie-Océanie : extraction à 12 h pour une cotation au cours de clôture du jour.

- Amérique : extraction à 9 h pour une cotation au cours de clôture de la veille.

extraction à 16 h 45 pour une cotation au cours d'ouverture du jour.

- Europe sauf France : extraction à 19 h 30 pour une cotation au cours de clôture du jour.

extraction à 14 h 30 pour une cotation au cours d'ouverture du jour.

extraction à 9 h pour une cotation au cours de J-1.

- France : extraction à 12 h et 16 h pour une cotation au cours d'ouverture du jour.

extraction à 17 h 40 pour une cotation au cours de clôture du jour.

- Contributeurs : extraction à 14 h pour une cotation suivant les disponibilités de cours.

- Les positions sur les marchés à terme ferme à chaque valeur liquidative sont évaluées sur la base des cours de compensation du jour. Les positions sur les marchés à terme conditionnel à chaque valeur liquidative sont évaluées selon les principes employés pour leur sous-jacent.

- Asie – Océanie : extraction à 12 h

- Amérique : extraction J+1 à 9 h

- Europe (sauf France) : extraction à 19 h 30

- France : extraction à 18 h

Devise de comptabilité

Euro.

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

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

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

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

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

Néant.

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

Néant.

Indication des droits et conditions attachés à chaque catégorie de parts

Capitalisation des sommes distribuables sur actions R, I, R USD, I USD, F, S USD.

Distribution des sommes distribuables sur actions D.

EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES AU COURS DE L'EXERCICE

	31-12-2024	*29-12-2023
Devise	EUR	EUR
Capitaux propres début d'exercice	12 804 588,26	-
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC) ⁽¹⁾	9 876 877,25	-
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-5 078 311,50	-
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	953 299,12	-
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	-656 945,19	-
Variation des plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation	510 345,74	-
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	-92 312,45	-
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	-	-
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Autres éléments	-	-
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	18 317 541,23	-

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

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

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

ACTIION F

FR00140059T7	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	29 321,634	2 722 185,00
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-3 250	-305 045,00
Solde net des souscriptions/rachats	26 071,634	2 417 140,00

ACTIION F

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

ACTION D

FR0014007SB9	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	11 586,142	999 999,92
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-8 502	-734 508,92
Solde net des souscriptions/rachats	3 084,142	265 491,00

ACTION D

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

ACTION I USD

FR00140059U5	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	10 955,739	1 006 875,59
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-1 418,666	-128 442,41
Solde net des souscriptions/rachats	9 537,073	878 433,18

ACTION I USD

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

ACTION I

FR00140059W1	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	13 685,839	1 284 752,92
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-1 740,738	-163 393,22
Solde net des souscriptions/rachats	11 945,101	1 121 359,70
ACTION I		
		En montant
Commissions de souscription acquises		-
Commissions de rachat acquises		-
Total des commissions acquises		-

ACTION R USD

FR00140059V3	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	1 373	129 061,78
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-	-
Solde net des souscriptions/rachats	1 373	129 061,78
ACTION R USD		
		En montant
Commissions de souscription acquises		-
Commissions de rachat acquises		-
Total des commissions acquises		-

ACTION R

FR00140059X9	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	40 549,483	3 734 002,04
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-39 223,728	-3 614 954,86
Solde net des souscriptions/rachats	1 325,755	119 047,18
ACTION R		
		En montant
Commissions de souscription acquises		-
Commissions de rachat acquises		-
Total des commissions acquises		-

ACTION S USD

FR00140059S9	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	-	-
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-150	-131 967,09
Solde net des souscriptions/rachats	-150	-131 967,09

ACTION S USD	En montant
Commissions de souscription acquises	-
Commissions de rachat acquises	-
Total des commissions acquises	-

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

Code ISIN de la part ou action	Libellé de la part ou action	Affectation des sommes distribuables	Devise de la part ou action	Actif net de la part ou action EUR	Nombre de parts ou actions	Valeur liquidative
FR00140059T7	ACTIION F	Capitalisable	EUR	5 470 592,87	58 581,634	93,38
FR0014007SB9	ACTION D	Distribuable	EUR	1 118 981,02	13 077,12	85,56
FR00140059U5	ACTION I USD	Capitalisable	USD	4 008 520,40	41 155,493	100,85
FR00140059W1	ACTION I	Capitalisable	EUR	3 922 227,00	41 993,89	93,39
FR00140059V3	ACTION R USD	Capitalisable	USD	145 415,50	1 493	100,85
FR00140059X9	ACTION R	Capitalisable	EUR	3 640 115,51	38 988,852	93,36
FR00140059S9	ACTION S USD	Capitalisable	USD	11 688,93	12,000	1 008,60

EXPOSITIONS DIRECTES ET INDIRECTES SUR LES DIFFÉRENTS MARCHÉS

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

Exprimés en milliers d'EUR	Exposition +/-	Ventilation des expositions significatives par pays				
		Pays 01 +/-	Pays 02 +/-	Pays 03 +/-	Pays 04 +/-	Pays 05 +/-
Actif						
Actions et valeurs assimilées	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-
Passif						
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-
Hors-bilan						
Futures	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Options	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Swaps	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Autres instruments financiers	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Total	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

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

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

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

Exprimés en milliers d'EUR	Exposition +/-	Ventilation par nature de taux			
		Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations	18 423,05	16 978,05	1 445,00	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Comptes financiers	208,51	-	-	-	208,51
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-305,32	-	-	-	-305,32
Emprunts	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Futures	N/A	-	-	-	-
Options	N/A	-	-	-	-
Swaps	N/A	-	-	-	-
Autres instruments financiers	N/A	-	-	-	-
Total	N/A	16 978,05	1 445,00	-	-96,81

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

Exprimés en milliers d'EUR	Ventilation par durée résiduelle						
	0 - 3 mois +/-	3 - 6 mois +/-	6 mois -1 an +/-	1 - 3 ans +/-	3 - 5 ans +/-	5 - 10 ans +/-	>10 ans +/-
Actif							
Dépôts	-	-	-	-	-	-	-
Obligations	197,03	194,37	750,94	1 485,57	3 018,89	6 049,98	6 726,27
Titres de créances	-	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	208,51	-	-	-	-	-	-
Passif							
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-305,32	-	-	-	-	-	-
Emprunts	-	-	-	-	-	-	-
Hors-bilan							
Futures	-	-	-	-	-	-	-
Options	-	-	-	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-	-	-	-
Autres instruments	-	-	-	-	-	-	-
Total	100,22	194,37	750,94	1 485,57	3 018,89	6 049,98	6 726,27

Exposition directe sur le marché des devises

<i>Exprimés en milliers d'EUR</i>	USD+/-	TRY+/-	ZAR+/-	MXN+/-	Autres devises +/-
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	17 302,56	237,16	193,94	250,43	226,79
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Créances	298,37	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	10,93	-
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Dettes	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-305,32	-	-	-	-
Emprunts	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Devises à recevoir	870,69	-	-	-	-
Devises à livrer	-	-	-179,09	-250,94	-219,15
Futures, options, swaps	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-
Total	18 166,30	237,16	14,85	10,42	7,64

Exposition directe aux marchés de crédit

<i>Exprimés en milliers d'EUR</i>	Invest. Grade +/-	Non Invest. Grade +/-	Non notés +/-
Actif			
Obligations convertibles en actions	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	8 301,88	9 639,87	481,31
Titres de créances	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-
Passif			
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-
Hors-bilan			
Dérivés de crédits	-	-	-
Solde net	8 301,88	9 639,87	481,31

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

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

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

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

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

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

Les acquisition temporaires sont exclues.

Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

<i>exprimés en milliers d'Euro</i>	Valeur actuelle constitutive d'une créance	Valeur actuelle constitutive d'une dette
Opérations figurant à l'actif du bilan		
Dépôts		
Instruments financiers à terme non compensés		
BNP PARIBAS	30,46	-
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension		
Créances représentatives de titres donnés en garantie		
Créances représentatives de titres financiers prêtés		
Titres financiers empruntés		
Titres reçus en garantie		
Titres financiers donnés en pension		
Créances		
Collatéral espèces		
BNP PARIBAS	290,69	-
Dépôt de garantie espèces versé		
Opérations figurant au passif du bilan		
Dettes représentatives de titres donnés en pension		
Instruments financiers à terme non compensés		
BNP PARIBAS	-	337,53
Dettes		
Collatéral espèces		

Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

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

AUTRES INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN ET AU COMPTE DE RÉSULTAT

Créances et dettes - ventilation par nature

	31-12-2024
Créances	
Souscriptions à titre réductible	-
Coupons à recevoir	7 677,82
Ventes à règlement différé	-
Obligations amorties	-
Dépôts de garantie	290 694,87
Frais de gestion	-
Autres créditeurs divers	-
Total des créances	298 372,69
Dettes	
Souscriptions à payer	-
Achats à règlement différé	-
Frais de gestion	-
Dépôts de garantie	-
Autres débiteurs divers	-
Total des dettes	-
Total des créances et dettes	298 372,69

Frais de gestion, autres frais et charges

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

Aux frais de fonctionnement et de gestion peuvent s'ajouter :

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

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

Frais facturés à l'OPCVM	Assiette	Taux barème
Frais de gestion financière	Actif net	Actions R et R USD: 1,60% TTC max. Actions D et I USD: 0,80% TTC max. Actions S USD: 0,60% TTC max. Actions F: 0,40% TTC max.
Frais administratifs externes à la société de gestion (CAC, dépositaire, distribution, avocats)		
Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	Non significatif *
Commissions de mouvement	Prélèvement sur chaque transaction	Pour la société de gestion: Néant. Commission prélevée par le dépositaire: entre 6 et 80 euros TTC selon le pays
Commission de surperformance	Actif net	<u>Actions R, D et I et F :</u> 15% maximum de la surperformance au-delà de l'indice J.P. Morgan EMBI Global Diversified hedged Euro Index <u>Actions R USD et I USD :</u> 15% maximum de la surperformance au-delà de l'indice J.P. Morgan EMBI Global Diversified Index <u>Actions S USD :</u> Néant

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

Modalité de calcul de la commission de surperformance

Calculée selon la méthode indiquée, la commission de surperformance est mise en place sur des périodes de référence courant de la dernière valeur liquidative du mois de décembre de l'année à la dernière valeur liquidative du mois de décembre de l'année suivante., à l'exception de la première période de référence qui couvrira la période entre la date de lancement du compartiment jusqu'au 31/12/2022. Les périodes de référence ne peuvent être inférieures à 1 an.

Partie variable liée à la surperformance : 15 % TTC de la surperformance des actions telle que définie ci-après.

Pour l'action du compartiment libellé en Euro :

La commission de surperformance est basée sur la comparaison entre la performance du compartiment GemBond et l'Actif Fictif réalisant la performance de l'indice de référence (J.P. Morgan EMBI Global Diversified hedged Euro Index). Coupon inclus en Euros sur la période de référence et enregistrant les mêmes mouvements de souscriptions et de rachats que le fonds réel.

Pour l'action du compartiment libellé en Dollars :

La commission de surperformance est basée sur la comparaison entre la performance du compartiment GemBond et l'Actif Fictif réalisant la performance de l'indice de référence (J.P. Morgan EMBI Global Diversified)

Coupon inclus en Dollars sur la période de référence et enregistrant les mêmes mouvements de souscriptions et de rachats que le fonds réel.

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

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

En cas de sous-performance par rapport à l'indicateur de référence, une réduction de la provision est effectuée à concurrence des dotations constituées depuis le début de chaque période de rattrapage ;

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

- La sous-performance à compenser en année 12 n'est pas -4% car la sous-performance résiduelle de l'année 8 n'a toujours pas été compensée au terme d'une période de 5 ans donc peut être remise à zéro.
- La performance résiduelle de l'année 14 n'a toujours pas été compensée en année 18 donc elle est remise à zéro. Mais une autre année de sous-performance a eu lieu à l'intérieur de cette première période de 5 ans (-4% en Y17) et elle n'a pas été rattrapée à la fin de cette première période, une nouvelle période de 5 ans maximum s'ouvre alors à partir de cette nouvelle année en sous-performance. La sous-performance à rattraper en Y18 est donc la sous-performance cumulée de Y17 et Y18, soit -4%.

ACTION F

FR00140059T7	31-12-2024
Frais fixes	-
Frais fixes en % actuel	-
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

ACTION D

FR0014007SB9	31-12-2024
Frais fixes	-
Frais fixes en % actuel	-
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

ACTION I USD

FR00140059U5	31-12-2024
Frais fixes	-
Frais fixes en % actuel	-
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

ACTION I

FR00140059W1	31-12-2024
Frais fixes	-
Frais fixes en % actuel	-
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

ACTION R USD

FR00140059V3	31-12-2024
Frais fixes	-
Frais fixes en % actuel	-
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

ACTION R

FR00140059X9	31-12-2024
Frais fixes	-
Frais fixes en % actuel	-
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

ACTION S USD

FR00140059S9	31-12-2024
Frais fixes	-
Frais fixes en % actuel	-
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

Engagements reçus et donnés

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

Acquisitions temporaires

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

Instruments d'entités liées

	Code ISIN	Libellé	31/12/2024
	-	-	-
Total			-

DÉTERMINATION ET VENTILATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

	31-12-2024	*29-12-2023
Devise	EUR	EUR
Revenus nets	1 086 488,72	-
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	-	-
Revenus de l'exercice à affecter (**)	1 086 488,72	-
Report à nouveau	5,34	-
Sommes distribuables au titre du revenu net	1 086 494,06	-

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

ACTIION F

FR00140059T7	31-12-2024	*29-12-2023
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	328 040,11	-
Total	328 040,11	-
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	-	-

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

ACTION D

FR0014007SB9	31-12-2024	*29-12-2023
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	68 262,57	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	56,31	-
Capitalisation	-	-
Total	68 318,88	-
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	13 077,12	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	5,22	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	-	-

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

ACTION I USD

FR00140059U5	31-12-2024	*29-12-2023
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	227 727,97	-
Total	227 727,97	-
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	-	-

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

ACTION I

FR00140059W1	31-12-2024	*29-12-2023
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	235 198,25	-
Total	235 198,25	-
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	-	-

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

ACTION R USD

FR00140059V3	31-12-2024	*29-12-2023
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	8 261,97	-
Total	8 261,97	-
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	-	-

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

ACTION R

FR00140059X9	31-12-2024	*29-12-2023
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	218 282,76	-
Total	218 282,76	-
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	-	-

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

ACTION S USD

FR00140059S9	31-12-2024	*29-12-2023
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	664,12	-
Total	664,12	-
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	-	-

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

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

	31-12-2024	*29-12-2023
Devise	EUR	EUR
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	-669 230,26	-
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	-	-
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	-669 230,26	-
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	-	-
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	-669 230,26	-

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

ACTIION F

FR00140059T7	31-12-2024	*29-12-2023
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	-282 704,39	-
Total	-282 704,39	-
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

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

ACTION D

FR0014007SB9	31-12-2024	*29-12-2023
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	-61 809,67	-
Total	-61 809,67	-
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	13 077,12	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

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

ACTION I USD

FR00140059U5	31-12-2024	*29-12-2023
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	6 725,75	-
Total	6 725,75	-
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

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

ACTION I

FR00140059W1	31-12-2024	*29-12-2023
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	-169 768,39	-
Total	-169 768,39	-
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

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

ACTION R USD

FR00140059V3	31-12-2024	*29-12-2023
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	244,96	-
Total	244,96	-
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

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

ACTION R

FR00140059X9	31-12-2024	*29-12-2023
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	-161 938,20	-
Total	-161 938,20	-
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

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

ACTION S USD

FR00140059S9	31-12-2024	*29-12-2023
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	19,68	-
Total	19,68	-
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

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

INVENTAIRE DES ACTIFS ET PASSIFS

Inventaire des éléments de bilan (hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Obligations			18 423 056,99	100,58
Autres obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			18 423 056,99	100,58
Banques			931 477,90	5,08
BANCO NACIONAL COM EXT VAR 11/08/2031	USD	200 000	180 080,81	0,98
BANQUE CENT DE TUNISIE 5.75% 30/01/2025	USD	200 000	197 030,76	1,08
DEVELOPMENT BANK OF KAZ 5.25% 23/10/2029	USD	200 000	194 371,21	1,06
DEVELOPMENT BANK OF KAZAHKASTAN JSC 5.75% 12/05/2025	USD	200 000	194 372,66	1,06
EXPORT IMPORT BANK CHINA 4% 28/11/2047	USD	200 000	165 622,46	0,90
Compagnies aériennes			195 218,40	1,07
KOREAN AIR LINES CO LTD 4.75% 23/09/2025	USD	200 000	195 218,40	1,07
Composants électriques			202 736,97	1,11
MVM ENERGETIKA ZRT 7.50% 09/06/2028	USD	200 000	202 736,97	1,11
État			14 767 891,29	80,62
ABU DHABI GOVT INTL 5.0% 30/04/2034	USD	200 000	194 359,94	1,06
ARAB REPUBLIC OF EGYPT 7.5% 31/01/2027	USD	200 000	197 122,99	1,08
ARAB REPUBLIC OF EGYPT 8.5% 31/01/2047	USD	200 000	157 101,74	0,86
ARAB REPUBLIC OF GYPT 7.30% 30/09/2033	USD	200 000	167 743,17	0,92
BENIN INTL GOV BOND 7.96% 13/02/2038	USD	200 000	188 421,57	1,03
BOLIVIA 4.5% 20/03/2028	USD	200 000	120 587,18	0,66
DOMINICAN REPUBLIC 4.5% 30/1/2030	USD	150 000	135 904,68	0,74
DOMINICAN REPUBLIC 7.05% 03/02/2031	USD	150 000	152 845,02	0,83
EASTERN REPUBLIC OF URUGUAY 5.1% 18/06/2050	USD	200 000	177 998,62	0,97
EMIRATE OF ABU DHABI GOVT INTL 4.125% 11/10/2047	USD	200 000	157 762,49	0,86
EMIRATES ABU DHABI 3.875% 16/04/2050	USD	200 000	149 163,78	0,81
FED REPUBLIC OF BRAZIL 6.125% 22/01/2032	USD	400 000	382 232,15	2,09
GOVERNMENT OF SHARJAH 4% 28/07/2050	USD	200 000	128 099,32	0,70
HASHEMITE KINGDOM OF JORDAN 7.75% 15/01/2028	USD	200 000	201 036,58	1,10
IVORY COAST 7.625% SINKABLE 30/01/2033	USD	200 000	194 768,70	1,06
KINGDOM OF BAHRAIN 7.5% 12/02/2036	USD	200 000	203 931,62	1,11
KINGDOM OF JORDAN 7.5% 13/01/2029	USD	200 000	199 253,78	1,09
KINGDOM OF MOROCCO 5.5% 11/12/2042	USD	200 000	172 217,92	0,94
LEBANON DEFAULTED 23/03/2027	USD	200 000	24 990,10	0,14
NIGERIA 7.375% 28/09/2033	USD	200 000	169 219,53	0,92
REPUBLIC OF ANGOLA 8.25% 09/05/2028	USD	400 000	365 473,95	2,00
REPUBLIC OF ARGENTINA VAR 09/01/2038	USD	150 000	104 439,17	0,57
REPUBLIC OF ARGENTINA VAR 09/07/2030	USD	130 000	93 617,67	0,51

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
REPUBLIC OF ARGENTINA VAR 09/07/2035	USD	260 000	171 658,54	0,94
REPUBLIC OF ARGENTINA VAR 09/07/2041	USD	200 000	124 428,89	0,68
REPUBLIC OF AZERBAIJAN 3.5% 01/09/2032	USD	175 000	145 290,15	0,79
REPUBLIC OF BRAZIL 5% 27/01/2045	USD	400 000	294 336,87	1,61
REPUBLIC OF BRAZIL 7.125% 20/01/37 *USD	USD	5 000	5 014,01	0,03
REPUBLIC OF CHILE 3.1% 07/05/2041	USD	200 000	139 824,44	0,76
REPUBLIC OF CHILE 4.34% 07/03/2042	USD	200 000	165 519,13	0,90
REPUBLIC OF COLOMBIA 5.00% 15/06/2045	USD	200 000	131 139,33	0,72
REPUBLIC OF COLOMBIA 8% 20/04/2033	USD	400 000	401 919,94	2,19
REPUBLIC OF COLOMBIA 9.85% 28/06/2027	COP	1 000 000 000	226 785,03	1,24
REPUBLIC OF COTE D IVOIRE 6.375% 03/03/2028	USD	200 000	196 162,06	1,07
REPUBLIC OF ECUADOR VAR 31/07/2035	USD	311 523	178 416,08	0,97
REPUBLIC OF EL SALVADOR 8.25% 10/04/2032	USD	120 000	119 934,04	0,65
REPUBLIC OF GABON 6.625% 06/02/2031	USD	200 000	149 545,05	0,82
REPUBLIC OF GHANA 0% 03/01/2030	USD	14 252	9 775,92	0,05
REPUBLIC OF GHANA 0% 03/07/2026	USD	8 000	5 752,12	0,03
REPUBLIC OF GHANA VAR 03/07/2029	USD	148 400	124 081,58	0,68
REPUBLIC OF GHANA VAR 03/07/2035	USD	169 600	115 526,84	0,63
REPUBLIC OF GUATEMALA 6.6% 13/06/2036	USD	200 000	191 996,40	1,05
REPUBLIC OF INDONESIA 3.85% 15/10/2030	USD	200 000	182 113,03	0,99
REPUBLIC OF INDONESIA 4.7% 10/02/2034	USD	200 000	187 336,69	1,02
REPUBLIC OF KAZAKHSTAN 4.714% 09/04/2035	USD	200 000	186 687,79	1,02
REPUBLIC OF KENYA 6.3% 23/01/2034	USD	200 000	157 854,07	0,86
REPUBLIC OF NAMIBIA 5.25% 29/10/2025	USD	200 000	193 309,84	1,06
REPUBLIC OF PANAMA 4.5% 01/04/2056	USD	200 000	117 231,16	0,64
REPUBLIC OF PANAMA 4.50% 15/05/2047	USD	200 000	125 743,40	0,69
REPUBLIC OF PANAMA 6.4% 14/02/2035	USD	400 000	360 625,17	1,97
REPUBLIC OF PARAGUAY 5.4% 30/03/2050	USD	200 000	167 067,46	0,91
REPUBLIC OF PERU 4.125% 25/08/2027	USD	200 000	191 748,92	1,05
REPUBLIC OF PERU 5.375% 08/02/2035	USD	250 000	237 399,20	1,30
REPUBLIC OF PERU 8.75% 21/11/2033 *USD	USD	150 000	174 261,23	0,95
REPUBLIC OF PHILIPPINES 5.175% 05/09/2049	USD	200 000	183 384,76	1,00
REPUBLIC OF PHILIPPINES 5% 17/7/2033	USD	200 000	193 859,03	1,06
REPUBLIC OF POLAND 5.5% 04/04/2053	USD	200 000	181 025,53	0,99
REPUBLIC OF POLAND 5.75% 16/11/2032	USD	400 000	397 580,66	2,17
REPUBLIC OF SENEGAL 6.25% 23/05/2033	USD	400 000	312 016,78	1,70
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA 4.85% 30/09/2029	USD	200 000	182 539,85	1,00
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA 4.875% 14/04/2026	USD	200 000	193 085,61	1,05
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA 7.3% 20/04/2052	USD	200 000	178 312,81	0,97
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA 8.25% 31/03/2032	ZAR	4 000 000	193 943,09	1,06
REPUBLIC OF SRI LANKA 6.85% 03/11/2025	USD	200 000	125 255,69	0,68

Instruments	Devises	Quantité	Montant	%AN
REPUBLIC OF THE PHILIPPINES SUKUK 5.045% 06/06/2029	USD	200 000	193 618,93	1,06
REPUBLIC OF TURKEY 12.5% 01/10/2025	TRY	10 000 000	237 159,55	1,29
REPUBLIC OF TURKEY 9.875% 15/01/2028	USD	200 000	222 577,44	1,21
REPUBLIC OF VENEZUELA 9.25% DEFAULTED 15/09/2027	USD	400 000	61 801,15	0,34
REPUBLIC OF ZAMBIA VAR 30/06/2033	USD	50 000	33 903,39	0,18
ROMANIA 3% 14/02/2031	USD	200 000	158 830,14	0,87
ROMANIA 4% 14/02/2051	USD	80 000	49 984,41	0,27
ROMANIA 6.375% 18/09/2033	EUR	200 000	212 175,67	1,16
ROMANIA 7.625% 17/01/2053	USD	60 000	60 604,36	0,33
RUSSIAN FEDERATION 5.10% 28/03/2035	USD	200 000	65 512,58	0,36
SERBIA 6.5% 26/09/2033	USD	200 000	202 142,82	1,10
STATE OF QATAR 4.817% 14/03/2049	USD	400 000	354 827,29	1,94
SULTANATE OF OMAN 5.375% 08/03/2027	USD	200 000	195 431,97	1,07
SULTANATE OF OMAN 6.50% 08/03/2047	USD	200 000	195 471,32	1,07
UKRAINE 0% 01/02/2036	USD	100 000	56 628,52	0,31
UKRAINE GOVERNMENT VAR 01/02/2036	USD	150 000	79 478,32	0,43
UNITED MEXICAN STATES 6.338% 04/05/2053	USD	322 000	280 335,83	1,53
UNITED MEXICAN STATES 6.75% 27/09/2034	USD	500 000	499 194,79	2,73
UNITED MEXICAN STATES 7.75% 29/05/2031	MXN	60 000	250 432,95	1,37
Expert en finance			1 395 934,86	7,62
IPIC GMTN 6.875% 01/11/41	USD	200 000	223 835,11	1,22
KHAZANAH CAPITAL LTD 4.759% 05/09/2034	USD	200 000	188 563,22	1,03
KHAZANAH GLOBAL SUKUK 4.687% 01/06/2028	USD	200 000	192 286,68	1,05
MALAYSIA SOVERIGN SUKUK 4.236% 22/04/2045	USD	200 000	172 629,61	0,94
NOGAHOLDING SUKUK 6.625% 25/05/2033	USD	200 000	208 537,94	1,14
TURKIYE VARLIK FONU 8.25% 14/02/2029	USD	200 000	207 257,55	1,13
WE SODA INV HOLDING PLC 9.50% 06/10/2028	USD	200 000	202 824,75	1,11
Exploration et production			186 236,15	1,02
PT PERTAMINA 1.4% 09/02/2026	USD	200 000	186 236,15	1,02
Industries diversifiées			385 222,20	2,10
CODELCO INC 6.44% 26/01/2036	USD	200 000	202 475,57	1,10
NBK SPC LTD VAR 15/09/2027	USD	200 000	182 746,63	1,00
Participation et promotion immobilières			19 872,52	0,11
COUNTRY GARDEN HLDGS 2.7% 12/07/2026 DEFAULTED	USD	200 000	19 872,52	0,11
Services financiers hypothécaires			214 076,10	1,17
HAZINE MUSTESARLIGI VARL 8.5091% SUKUK 14/01/2029	USD	200 000	214 076,10	1,17
Sociétés pétrolières et gazières intégrées			124 390,60	0,68
PETROLEOS DEL PERU SA 5.625% 19/06/2047	USD	200 000	124 390,60	0,68
Total			18 423 056,99	100,58

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

Inventaire des opérations à terme de devises

Libellé instrument	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)			
			Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
	Actif	Passif	Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
OACT 250121 USD/EUR	3 240,17	-	USD	213 240,17	EUR	-210 000,00
OACT 250121 USD/ZAR	9 770,55	-	USD	188 863,72	ZAR	-179 093,17
OACT 250131 USD/COP	-	1 150,60	USD	217 996,26	COP	-219 146,86
OACT 250131 USD/MXN	-	347,26	USD	250 593,77	MXN	-250 941,03
Total	13 010,72	1 497,86		870 693,92		-859 181,06

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

Inventaire des instruments financiers à terme - actions

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

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

Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêt

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

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

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

Inventaire des instruments financiers à terme - de change

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

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

Inventaire des instruments financiers à terme - sur risque de crédit

Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		-	-	-
Options				
Sous total		-	-	-
Swaps				
Sous total		-	-	-

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

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

Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

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

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

INVENTAIRE DES OPÉRATIONS À TERME DE DEVISE

(utilisées en couverture d'une catégorie de part)

Libellé instrument	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)				Classe de part couverte
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)		
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)	
OACT 250103 USD/EUR D	-	54,87	USD	1 136 152,81	EUR	-1 136 207,68	FR0014007 SB9
OACT 250103 USD/EUR D	32,06	-	USD	2 652,06	EUR	-2 620,00	FR0014007 SB9
OACT 250103 USD/EUR F	-	268,23	USD	5 554 510,08	EUR	-5 554 778,31	FR0014005 9T7
OACT 250103 USD/EUR I	-	192,33	USD	3 982 783,60	EUR	-3 982 975,93	FR0014005 9W1
OACT 250103 USD/EUR I	101,23	-	USD	4 801,23	EUR	-4 700,00	FR0014005 9W1

Libellé instrument	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)				Classe de part couverte
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)		
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)	
OACT 250103 USD/EUR I	471,47	-	USD	22 771,47	EUR	-22 300,00	FR0014005 9W1
OACT 250103 USD/EUR R	-	178,57	USD	3 697 773,50	EUR	-3 697 952,07	FR0014005 9X9
OACT 250103 USD/EUR R	149,81	-	USD	33 449,81	EUR	-33 300,00	FR0014005 9X9
OACT 250103 USD/EUR R	237,13	-	USD	85 137,13	EUR	-84 900,00	FR0014005 9X9
OACT 250103 USD/EUR R	273,77	-	USD	72 673,77	EUR	-72 400,00	FR0014005 9X9
OACT 250103 USD/EUR R	369,81	-	USD	30 589,81	EUR	-30 220,00	FR0014005 9X9
OACT 250103 USD/EUR R	467,92	-	USD	33 867,92	EUR	-33 400,00	FR0014005 9X9
OACT 250103 USD/EUR R	2 149,63	-	USD	142 149,63	EUR	-140 000,00	FR0014005 9X9
OACT 250103 USD/EUR R	3 793,17	-	USD	280 793,17	EUR	-277 000,00	FR0014005 9X9
OACT 250103 USD/EUR R	8 046,60	-	USD	561 046,60	EUR	-553 000,00	FR0014005 9X9
OACT 250121 USD/EUR R	670,54	-	USD	57 170,54	EUR	-56 500,00	FR0014005 9X9
OVCT 250103 USD/EUR D	-	24 466,75	EUR	1 138 827,68	USD	-1 163 294,43	FR0014007 SB9
OVCT 250103 USD/EUR F	-	119 339,72	EUR	5 554 778,31	USD	-5 674 118,03	FR0014005 9T7
OVCT 250103 USD/EUR I	-	192,32	EUR	10 600,00	USD	-10 792,32	FR0014005 9W1
OVCT 250103 USD/EUR I	-	1 402,26	EUR	62 900,00	USD	-64 302,26	FR0014005 9W1
OVCT 250103 USD/EUR I	-	84 571,86	EUR	3 936 475,93	USD	-4 021 047,79	FR0014005 9W1
OVCT 250103 USD/EUR R	-	38,39	EUR	9 990,00	USD	-10 028,39	FR0014005 9X9
OVCT 250103 USD/EUR R	-	171,66	EUR	7 700,00	USD	-7 871,66	FR0014005 9X9
OVCT 250103 USD/EUR R	-	702,41	EUR	49 800,00	USD	-50 502,41	FR0014005 9X9
OVCT 250103 USD/EUR R	-	104 298,75	EUR	4 854 682,07	USD	-4 958 980,82	FR0014005 9X9
OVCT 250121 USD/EUR R	-	156,84	EUR	56 500,00	USD	-56 656,84	FR0014005 9X9
OVCT 250204 USD/EUR D	54,11	-	EUR	1 118 992,01	USD	-1 118 937,90	FR0014007 SB9
OVCT 250204 USD/EUR F	264,53	-	EUR	5 470 649,81	USD	-5 470 385,28	FR0014005 9T7

Libellé instrument	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)				Classe de part couverte
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)		
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)	
OVCT 250204 USD/EUR I	189,66	-	EUR	3 922 265,47	USD	-3 922 075,81	FR0014005 9W1
OVCT 250204 USD/EUR R	176,02	-	EUR	3 640 182,41	USD	-3 640 006,39	FR0014005 9X9
Total	17 447,46	336 034,96		45 532 666,82		-45 851 254,32	

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

INVENTAIRE DES INSTRUMENTS FINANCIERS À TERME

(utilisés en couverture d'une catégorie de part)

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

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

Synthèse de l'inventaire

Valeur actuelle présentée au bilan

Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	18 423 056,99
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	11 512,86
Total instruments financiers à terme - actions	-
Total instruments financiers à terme - taux	-
Total instruments financiers à terme - change	-
Total instruments financiers à terme - crédit	-
Total instruments financiers à terme - autres expositions	-
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	-318 587,50
Autres actifs (+)	506 881,89
Autres passifs (-)	-305 323,01
Total = actif net	18 317 541,23

INFORMATIONS SFDR

ANNEXE IV

MODELE D'INFORMATIONS PERIODIQUES POUR LES PRODUITS FINANCIERS VISES A L'ARTICLE 8, PARAGRAPHERS 1, 2

ET 2 BIS, DU REGLEMENT (UE) 2019/2088 ET A L'ARTICLE 6, PREMIER ALINEA, DU REGLEMENT (UE) 2020/852

Dénomination du produit : GEMBOND

Identifiant d'entité juridique : 96950058EW1GCEFG7C82

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

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

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

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

 Oui

Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : ___%

dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : ___%

 Non

Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 50,4% d'investissements durables

ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

ayant un objectif social

Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

La stratégie d'investissement responsable est basée sur des critères ESG mettant en évidence les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier, telles que :

- La prise en compte par les gouvernements du risque de catastrophe naturelle, de l'utilisation des ressources naturelles, de la protection de la biodiversité, de la sécurité

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

- alimentaire et énergétique, de la promotion des femmes, ou encore de la corruption perçue.
- La prise en compte par les entreprises privées et publiques des risques environnementaux, la réduction de l'impact environnemental des entreprises, l'amélioration des conditions de travail, la promotion de la parité homme/femme, la protection des employés.

L'indice de référence du produit financier est le JP Morgan Emerging Market Bond Index Global Diversifié. L'indice ne promeut pas de caractéristiques environnementales et sociales spécifiques.

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

Dans le cadre de ce produit financier, la recherche sur les critères environnementaux et sociaux est réalisée principalement grâce aux publications officielles fournies par la Banque Mondiale et l'Organisation des Nations Unies, et accessoirement par des ONG (Freedom House) ou des Think Tank (Institute for Economics and Peace), avec l'appui de l'agence de notation Sustainalytics.

Les indicateurs environnementaux et sociaux sont les suivants :

Intensité Carbone ou *WACI (Weighted Average Carbon Intensity)*. Cet indicateur mesure les émissions de CO2 rapportées au nombre d'habitants du pays. Nos calculs s'appuient sur les données de *Our World in Data* et *Global Carbon Project*.

En 2024, le WACI du portefeuille de GemBond s'élevait à 5,54 tonnes de CO2 par habitant par rapport à 6,95 au niveau de l'indice de référence, soit une amélioration moyenne de 21%. Le WACI du portefeuille s'est également amélioré de 10% par rapport à l'exercice 2023.

Droits humains : le produit financier cherche à promouvoir l'accès des peuples aux droits politiques et aux libertés civiles, en se référant aux *Global Freedom Scores* publiés par l'organisation non-gouvernementale *Freedom House*.

En 2024, l'indice de liberté du portefeuille GemBond était de 55,9 contre 51 pour l'indice de référence, soit une amélioration moyenne de 10%. Le portefeuille était investi à hauteur de 71% dans des pays considérés comme étant libres ou partiellement libres.

Par ailleurs, le produit financier exclut, avec l'appui de la plateforme Sustainalytics, toute société avec une controverse de niveau 5.

Décembre 2024

	Indicateur	GemBond	Benchmark
E	Intensité carbone (tonnes CO2/habitant)	5,54	6,95
	N pays couverts	100%	100%
S	Libertés civiles et droits fondamentaux ("Global Freedom Score** pondéré)	55,9	51
	N pays couverts	100%	100%

* Score entre 0 et 100, 100 étant la meilleure notation

% des pays répondant aux critères		
	Indicateur	GemBond
E	Intensité carbone < 20% vs indice de référence	77,6%
S	Pays libres ou partiellement libres	71,4%
	2 critères combinés	63%

Source : Our World in Data, Freedom House, Gemway Assets

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

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

En 2023, le WACI du portefeuille de GemBond s'élevait à 6,17tonnes de CO2 par habitant par rapport à 7,43 au niveau de l'indice de référence, soit une amélioration moyenne de 17%.

Le WACI du portefeuille s'est ainsi amélioré de 10% sur 2024 par rapport à l'exercice 2023. Le WACI de l'indice de référence s'est également amélioré dans une proportion moindre de 6,5%. En conséquence, l'amélioration moyenne du fonds par rapport à son indice en termes de WACI a progressé de 17% en 2023 à 21% en 2024.

Droits humains :

En 2023, l'indice de liberté du portefeuille GemBond était de 55,3 contre 50,3 pour l'indice de référence, soit une amélioration moyenne de 10%. Le portefeuille était investi à hauteur de 71% dans des pays considérés comme étant libres ou partiellement libres.

L'indice de liberté s'est ainsi légèrement amélioré (+1,1%) sur 2024 par rapport à l'exercice 2023. L'indice de liberté de l'indice de référence s'étant amélioré de +1,4% sur la période, l'amélioration moyenne du fonds par rapport à son indice en termes de droits humains est demeurée globalement stable à 10% en 2024 contre 10,1% en 2023.

La proportion d'actifs investis dans des pays considérés comme étant libres ou partiellement libres a légèrement augmenté, passant de 70% en 2023 à 71% en 2024.

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

Les objectifs d'investissements durables qu'entendait partiellement réaliser le produit financier sont de contribuer à l'atteinte des Objectifs de Développement Durable (ODD) des Nations Unies. L'attention est portée notamment sur deux objectifs.

Au niveau opérationnel, plus de 50% du portefeuille de GemBond contribue à chacun des ODD suivants :

- **ODD 13 : Mesures relatives à la lutte contre les changements climatiques** : 72,4% du portefeuille GemBond est aligné avec cet ODD.
- **ODD 16 : Paix, justice et institutions efficaces** : 69,9% du portefeuille GemBond est aligné avec cet ODD.

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

Pour s'assurer que les investissements durables du produit financier ne nuiront pas de manière significative à un objectif environnemental ou social (DNSH), Gemway Assets a établi une liste

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

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

d'exclusions normatives et sectorielles : armements controversés, équipement militaire, hydrocarbures non conventionnels, technologie du génome, pornographie, production de tabac, exploration dans le charbon, huile de palme, biocide, paradis fiscaux, controverses Sustainalytics de niveau 5.

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

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

Dans ce cadre, le Compartiment n'est pas tenu de prendre en compte les incidences négatives actuellement. Etant donné la zone géographique concernée, soit les pays émergents, les informations ne sont pas disponibles avec autant de transparence que dans la zone où la législation de publication est en vigueur. Cependant, le produit financier collecte et suit pour les actifs souverains : l'intensité en carbone, les pays soumis à des violations sociales, ainsi que 11 critères environnementaux et 11 critères sociaux, tels que : mix énergétique ; consommation d'eau ; protection de la biodiversité ; accès à l'eau et à l'électricité ; assainissement ; sécurité alimentaire ; pollution de l'air ; promotion des femmes.

Par ailleurs, le produit financier collecte et suit pour les sociétés privées les violations des principes du Pacte mondial des Nations Unies.

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

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

Le produit financier n'a pas établi de seuil minimum. En revanche, à fin décembre 2023, 79,1% des investissements du produit financier en entreprises privées et publiques est aligné sur les

GemBond – Annexe IV SFDR Article 8
Janvier 2024

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

dix principes du Pacte mondial des Nations Unies (source : Sustainalytics). A noter que la totalité des entités couvertes (11 sur 13 au total) au sein du produit financier sont alignés sur les dix principes du Pacte mondial des Nations Unies.



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

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

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

- Exclusion : Nous avons formalisé une politique d’exclusion rigoureuse, incluant l’exclusion des secteurs les plus problématiques et des entreprises affichant un niveau de controverse très élevé.
- Intégrations des facteurs ESG : Nous intégrons les facteurs ESG dans nos décisions d’investissement en nous appuyant sur le système de notation de Sustainalytics. Nous appliquons une approche Best-in-Universe pour les émetteurs souverains et quasi-souverains et une approche Best-In-Class aux émetteurs privés.

Controverses : Nous assurons un suivi régulier des controverses, en vérifiant leur évolution et leur gravité grâce aux données fournies par Sustainalytics. Ce suivi est périodiquement contrôlé par notre RCCI.



Quels sont les principaux investissements de ce produit financier ?

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

Investissement les plus importants	Secteur	% d’actifs
Mexique	Souverain	6,6%
Turquie	Souverain	4,8%
Emirats Arabes Unis	Souverain	4,7%
Colombie	Souverain	4,1%
Afrique du Sud	Souverain	4,1%
Pérou	Souverain	4%
Brésil	Souverain	3,7%

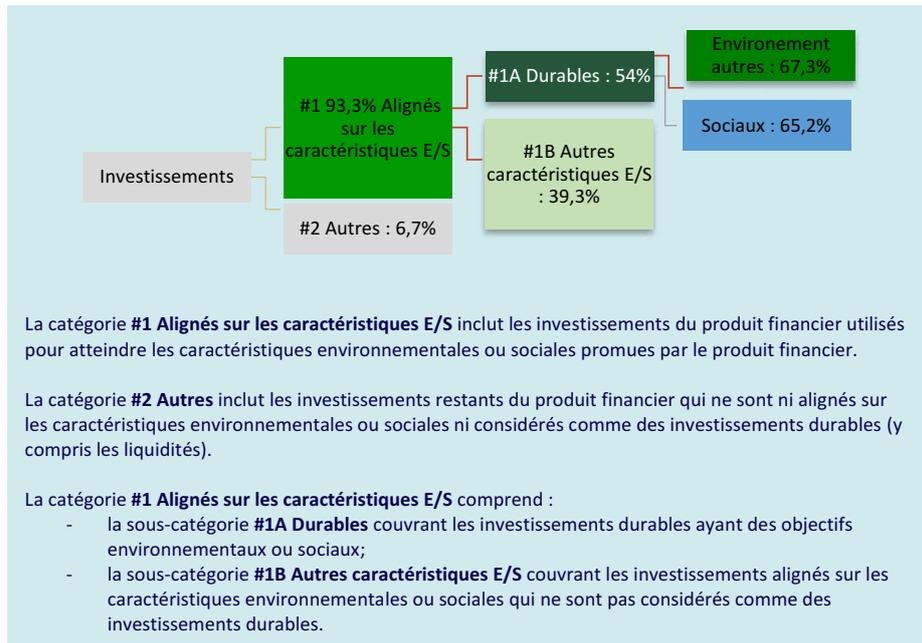
GemBond – Annexe IV SFDR Article 8
Janvier 2024

Panama	Souverain	3,3%	
Pologne	Souverain	3,2%	
Kazakhstan	Souverain	3,1%	



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

Gembond est investi à 58,2% dans des pays durables, conformément à notre définition (pays considéré comme libre ou partiellement libre et WACI inférieur de 20% à celui de l'indice de référence).



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

L'ensemble du portefeuille fait l'objet d'une analyse ESG par le biais d'une exclusion normative et d'une approche *Best in Universe* pour les Etats et d'une exclusion *Best in Class* pour les entreprises privées. Nous considérons que **Gembond est « aligné » à 93,3%** selon le processus ESG en place - donc dans des investissements qui sont alignés avec les caractéristiques environnementales et sociales promues (#1 Alignés avec les caractéristiques E/S).

Nous considérons que les pays sous sanctions internationales, les pays « non éligibles » ainsi que les entreprises privées impliquées dans les combustibles fossiles et les mines ne sont pas alignées (#2 Autres), soit 6,7% du portefeuille.

Gembond est investi à 54% dans des entreprises durables (#1A Durables) selon notre définition (pays considéré comme libre ou partiellement libre et WACI inférieur à 20% de celui de l'indice de référence). Si nous considérons uniquement les critères sociaux, 65,2% de

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

GemBond est un investissement durable avec un objectif social. Et 67,3% de GemBond est un investissement durable avec des critères environnementaux.

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

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

- Souverain
- Autres Services Financiers
- Energie
- Industrie
- Services aux collectivités
- Banques
- Immobilier



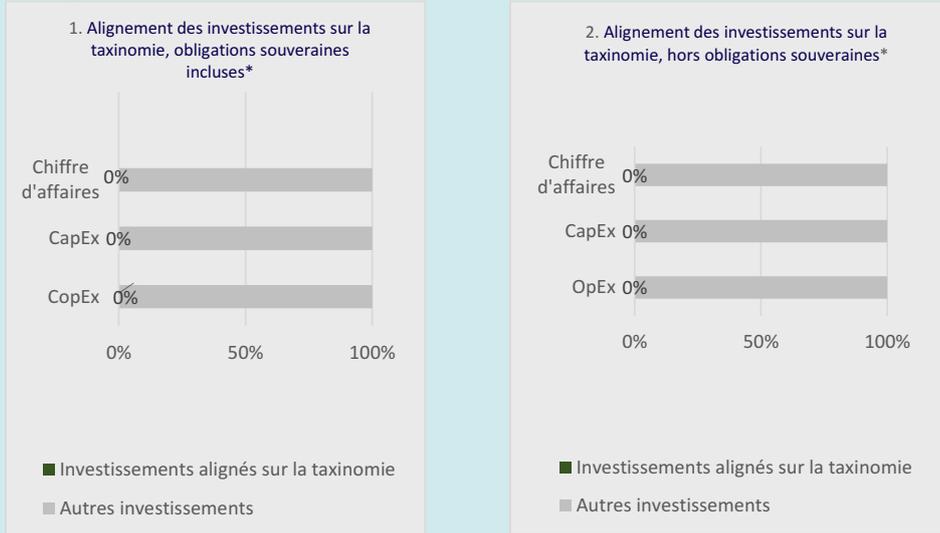
• **Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?**

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

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

<input type="checkbox"/>	Oui		
<input type="checkbox"/>		Dans le gaz fossile	<input type="checkbox"/> Dans l'énergie nucléaire
<input checked="" type="checkbox"/>	Non		

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



Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

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

Non applicable

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

Non applicable



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

La proportion minimale des investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne sont pas alignés sur la taxinomie de l'UE est de 20% pour l'exercice 2024. Pour l'exercice 2023, la proportion minimale était de 15%. **En décembre 2024, les investissements environnementaux représentaient 67,3% de GemBond.**



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

La proportion minimale des investissements socialement durables est de 20% pour l'exercice 2024. Pour l'exercice 2023, la proportion minimale était de 15%. **En 2024, les investissements socialement durables représentaient 65,2 % de GemBond.**



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

Les investissements sous la rubrique "#2 Autres" sont liés :

- Aux combustibles fossiles et à l'exploitation minière. Étant donné que l'ensemble du portefeuille est soumis à l'approche "Best in Class", les entreprises investies dans ces deux secteurs sont également sélectionnées en fonction des critères ESG ;
- Aux émetteurs récemment passés en statut « non éligible ». Il s'agit ici d'émetteurs qui étaient alignés sur les caractéristiques environnementales et sociales lors de l'investissement. Ces expositions ont vocation à sortir du produit financier dans un délai raisonnable au mieux de l'intérêt des porteurs.
- Aux émetteurs souverains « non éligibles ». Il s'agit d'expositions tactiques, non pérennes par nature, ayant pour seul objet de couvrir le risque du fonds vis-à-vis de son univers d'investissement dans des situations spécifiques d'asymétrie des profils rendement/risque.



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

Les investissements du produit ont été ajustés au cours de la période de référence afin de se conformer à nos seuils minimums d'exigence déterminés notamment à partir de caractéristiques environnementales et sociales.



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

Non applicable

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

Non applicable

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

Non applicable

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

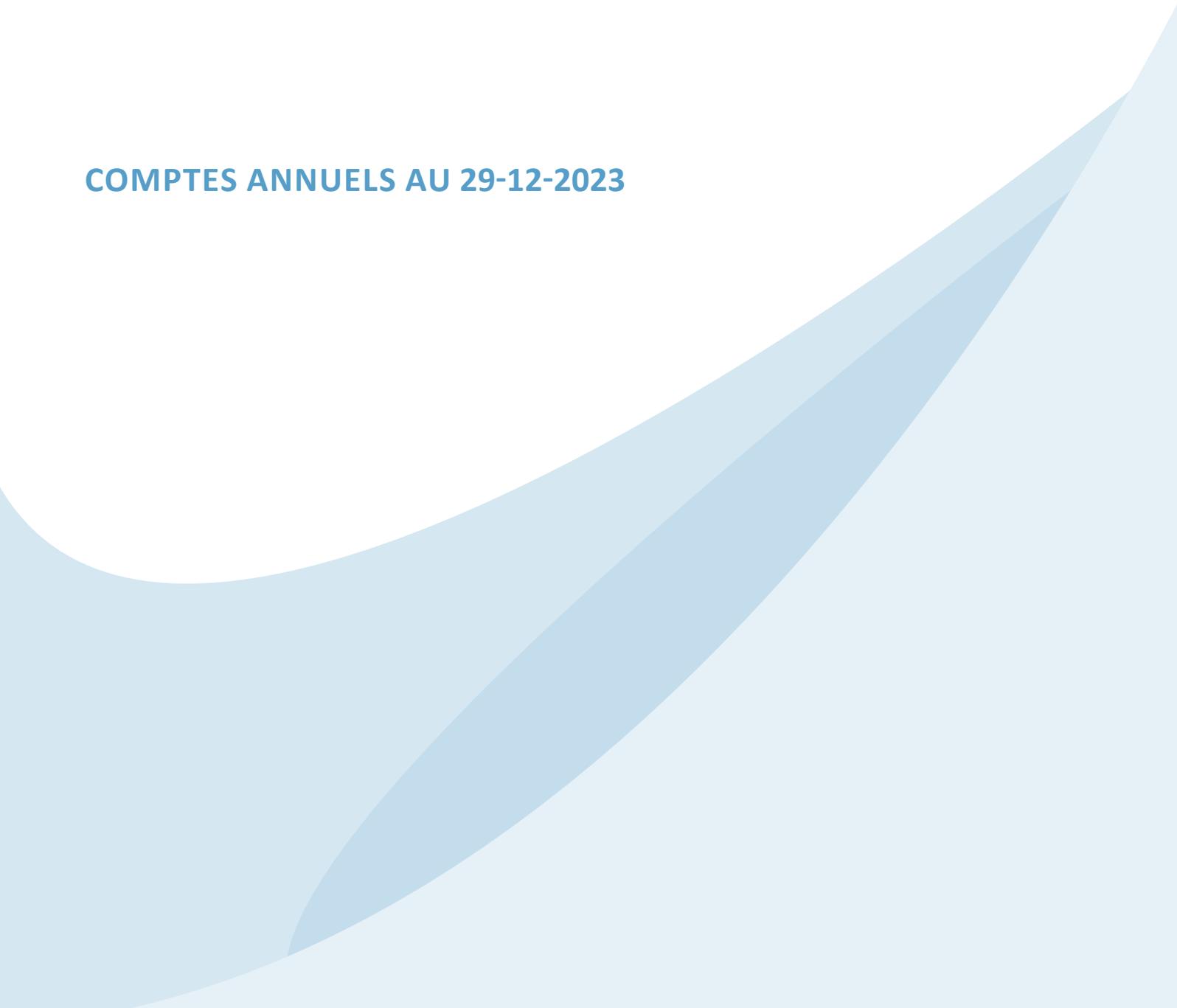
Non applicable

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

Non applicable

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

COMPTES ANNUELS AU 29-12-2023



comptes annuels

BILANactif

	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Immobilisations nettes	-	-
Dépôts	-	-
Instruments financiers	12 458 850,69	9 187 790,37
• ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	12 458 850,69	9 187 790,37
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• TITRES DE CRÉANCES		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<i>Titres de créances négociables</i>	-	-
<i>Autres titres de créances</i>	-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• ORGANISMES DE PLACEMENTS COLLECTIFS		
OPCVM et Fonds d'Investissement à Vocation Générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	-	-
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
• OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	-	-
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• CONTRATS FINANCIERS		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
• AUTRES INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
Créances	31 109 193,60	22 362 917,07
Opérations de change à terme de devises	31 109 193,60	22 341 115,51
Autres	-	21 801,56
Comptes financiers	276 893,37	1 241 584,24
Liquidités	276 893,37	1 241 584,24
Autres actifs	-	-
Total de l'actif	43 844 937,66	32 792 291,68

BILAN passif

	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Capitaux propres		
• Capital	12 572 611,32	11 050 920,52
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	36,15	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	-441 204,07	-1 613 458,67
• Résultat de l'exercice	673 144,86	524 475,75
Total des capitaux propres <i>(montant représentatif de l'actif net)</i>	12 804 588,26	9 961 937,60
Instruments financiers	-	-
• OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
• OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES FINANCIERS		
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres financiers empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• CONTRATS FINANCIERS		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
Dettes	31 029 210,87	22 661 417,15
Opérations de change à terme de devises	31 028 033,67	22 124 970,89
Autres	1 177,20	536 446,26
Comptes financiers	11 138,53	168 936,93
Concours bancaires courants	11 138,53	168 936,93
Emprunts	-	-
Total du passif	43 844 937,66	32 792 291,68

HORS-bilan

29.12.2023

30.12.2022

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

COMPTE de résultat

	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Produits sur opérations financières		
• Produits sur dépôts et sur comptes financiers	23 506,77	5 603,46
• Produits sur actions et valeurs assimilées	-	-
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	681 434,72	553 663,50
• Produits sur titres de créances	5 320,32	-
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Produits sur contrats financiers	-	-
• Autres produits financiers	-	-
Total (I)	710 261,81	559 266,96
Charges sur opérations financières		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-2 177,60	-1 685,64
• Autres charges financières	-	-
Total (II)	-2 177,60	-1 685,64
Résultat sur opérations financières (I - II)	708 084,21	557 581,32
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-1 188,39	-
Résultat net de l'exercice (L.214-17-1) (I - II + III - IV)	706 895,82	557 581,32
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-33 750,96	-33 105,57
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI) :	673 144,86	524 475,75

1 règles & méthodes comptables

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

Règles d'évaluation des actifs

Méthode d'évaluation

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

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

- Les titres de créances et assimilés négociables qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués par l'application d'une méthode actuarielle, le taux retenu étant celui des émissions de titres équivalents affectés, le cas échéant, d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur du titre.

Toutefois, les titres de créances négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois et en l'absence de sensibilité particulière pourront être évalués selon la méthode linéaire.

- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est inférieure à 3 mois sont valorisés au taux de négociation d'achat. Un amortissement de la décote ou de la surcote est pratiqué de façon linéaire sur la durée de vie du TCN.

- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est supérieure à 3 mois sont valorisés au taux de marché.

- Les parts ou actions d'OPCVM sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue.

- Les titres qui font l'objet de contrats de cession ou d'acquisition temporaire sont évalués en conformité avec la réglementation en vigueur selon les conditions du contrat d'origine.

Les warrants ou bons de souscription obtenus gratuitement lors de placements privés ou d'augmentation de capital seront valorisés dès leurs admissions sur un marché réglementé ou l'organisation d'un marché de gré à gré.

Les contrats

- Les opérations sur les marchés à terme ferme sont valorisées au cours de compensation et les opérations conditionnelles selon le titre du support.

- La valeur de marché pour les contrats à terme ferme est égale au cours en euro multiplié par le nombre de contrats.

- La valeur de marché pour les opérations conditionnelles est égale à la traduction en équivalent sous-jacent.

- Les swaps de taux sont valorisés au taux de marché conformément aux dispositions contractuelles.

- Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur de marché.

Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité du conseil d'administration de la société de gestion. Ces évaluations et leur justification sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

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

- de la fermeture de marchés financiers de certains pays,

- des incertitudes pesant sur les recouvrements à venir de titres de créances sur ces états,

- des incertitudes pesant sur les recouvrements à venir de titres de créances d'entreprises dont

fonds enregistre une performance négative.

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

En cas de sous-performance par rapport à l'indicateur de référence, une réduction de la provision est effectuée à concurrence des dotations constituées depuis le début de chaque période de rattrapage ;

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

- La sous-performance à compenser en année 12 n'est pas -4% car la sous-performance résiduelle de l'année 8 n'a toujours pas été compensée au terme d'une période de 5 ans donc peut être remise à zéro.
- La performance résiduelle de l'année 14 n'a toujours pas été compensée en année 18 donc elle est remise à zéro. Mais une autre année de sous-performance a eu lieu à l'intérieur de cette première période de 5 ans (-4% en Y17) et elle n'a pas été rattrapée à la fin de cette première période, une nouvelle période de 5 ans maximum s'ouvre alors à partir de cette nouvelle année en sous-performance. La sous-performance à rattraper en Y18 est donc la sous-performance cumulée de Y17 et Y18, soit -4%.

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

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

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

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

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

Néant.

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

Néant.

Devise de comptabilité

Euro.

armées

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

Capitalisation des sommes distribuables sur actions R, I, R USD, I USD, F, S USD.

Distribution des sommes distribuables sur actions D.

2 évolutionactif net

Devise	29.12.2023	30.12.2022
	EUR	EUR
Actif net en début d'exercice	9 961 937,60	2 242 656,70
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'Opc)	4 395 764,23	12 994 893,37
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'Opc)	-2 274 809,25	-3 447 640,44
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	160 124,58	123 761,45
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-824 249,63	-1 213 310,37
Plus-values réalisées sur contrats financiers	40 930,33	310 893,93
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-45 940,27	-101 753,57
Frais de transaction	-1 117,63	-3 470,67
Différences de change	-404 245,26	-181 963,39
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	1 131 767,90	-1 319 710,73
- <i>Différence d'estimation exercice N</i>	-187 942,83	-1 319 710,73
- <i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-1 319 710,73	-
Variations de la différence d'estimation des contrats financiers :	-	-
- <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	-42 470,16	-
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	706 895,82	557 581,32
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	12 804 588,26	9 961 937,60

3 compléments d'information

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

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

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Obligations indexées	-	-
Obligations convertibles	-	-
Obligations à taux fixe	12 105 235,19	-
Obligations à taux variable	353 615,50	-
Obligations zéro coupons	-	-
Titres participatifs	-	-
Autres instruments	-	-

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

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

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

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

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

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

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

	Taux fixe	Taux variables	Taux révisable	Autres
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	12 105 235,19	353 615,50	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	276 893,37
Passif				
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	11 138,53
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

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

	0 - 3 mois	3 mois - 1 an	1 - 3 ans	3 - 5 ans	> 5 ans
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	467 304,46	196 606,18	1 245 687,18	2 353 405,77	8 195 847,10
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	276 893,37	-	-	-	-
Passif					
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	11 138,53	-	-	-	-
Hors-bilan					
Opérations de couverture	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-

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

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

Par devise principale	USD	MXN	BRL	Autres devises
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	10 669 219,32	302 036,23	295 955,69	643 874,56
Titres de créances	-	-	-	-
OPC	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Créances	11 276 596,20	-	-	243 642,31
Comptes financiers	206 134,53	43 506,26	-	27 252,58
Autres actifs	-	-	-	-
Passif				
Opé. de cession sur inst. financiers	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Dettes	19 706 914,51	288 712,93	279 777,67	629 590,76
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

3.5. Créances et Dettes : ventilation par nature

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

Créances	31 109 193,60
Opérations de change à terme de devises :	
Achats à terme de devises	11 520 238,51
Montant total négocié des Ventes à terme de devises	19 588 955,09
Autres Créances :	
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
Autres opérations	-
Dettes	31 029 210,87
Opérations de change à terme de devises :	
Ventes à terme de devises	19 465 791,90
Montant total négocié des Achats à terme de devises	11 562 241,77
Autres Dettes :	
Frais provisionnes	1 177,20
-	-
-	-
-	-
-	-
Autres opérations	-

3.6. Capitaux propres

Catégorie d'action émise / rachetée pendant l'exercice :	Souscriptions		Rachats	
	Nombre d'actions	Montant	Nombre d'actions	Montant
ACTION D USD COUVERTE / FR0014007SB9	10,978	970,02	12	1 057,08
ACTION F USD COUVERTE / FR00140059T7	10 600	914 886,00	13 143,699	1 081 276,05
ACTION I USD COUVERTE / FR00140059W1	289	25 001,39	9 910,723	847 255,74
ACTION IU / FR00140059U5	-	-	800	66 657,70
ACTION R USD COUVERTE / FR00140059X9	40 100,954	3 454 906,82	3 240,328	278 562,68
ACTION RU / FR00140059V3	-	-	-	-
ACTION SU / FR00140059S9	-	-	-	-
Commission de souscription / rachat par catégorie d'action :		Montant		Montant
ACTION D USD COUVERTE / FR0014007SB9		-		-
ACTION F USD COUVERTE / FR00140059T7		-		-
ACTION I USD COUVERTE / FR00140059W1		-		-
ACTION IU / FR00140059U5		-		-
ACTION R USD COUVERTE / FR00140059X9		-		-
ACTION RU / FR00140059V3		-		-
ACTION SU / FR00140059S9		-		-
Rétrocessions par catégorie d'action :		Montant		Montant
ACTION D USD COUVERTE / FR0014007SB9		-		-
ACTION F USD COUVERTE / FR00140059T7		-		-
ACTION I USD COUVERTE / FR00140059W1		-		-
ACTION IU / FR00140059U5		-		-
ACTION RU / FR00140059V3		-		-
ACTION SU / FR00140059S9		-		-
Commissions acquises à l'Opc par catégorie d'action :		Montant		Montant
ACTION D USD COUVERTE / FR0014007SB9		-		-
ACTION I USD COUVERTE / FR00140059W1		-		-
ACTION IU / FR00140059U5		-		-
ACTION R USD COUVERTE / FR00140059X9		-		-
ACTION RU / FR00140059V3		-		-
ACTION SU / FR00140059S9		-		-

3.7. Frais de gestion

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

Catégorie d'action :

ACTION D USD COUVERTE / FR0014007SB9	-
ACTION F USD COUVERTE / FR00140059T7	-
ACTION I USD COUVERTE / FR00140059W1	-
ACTION IU / FR00140059U5	-
ACTION R USD COUVERTE / FR00140059X9	-
ACTION RU / FR00140059V3	-
ACTION SU / FR00140059S9	-

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

Catégorie d'action :

ACTION D USD COUVERTE / FR0014007SB9	-
ACTION F USD COUVERTE / FR00140059T7	35,99
ACTION I USD COUVERTE / FR00140059W1	1 071,63
ACTION IU / FR00140059U5	-
ACTION R USD COUVERTE / FR00140059X9	69,58
ACTION RU / FR00140059V3	-
ACTION SU / FR00140059S9	-

Rétrocession de frais de gestion :

- Montant des frais rétrocédés à l'Opc -

- Ventilation par Opc "cible" :

- Opc 1 -

- Opc 2 -

- Opc 3 -

- Opc 4 -

3.8. Engagements reçus et donnés

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

3.8.2. Description des autres engagements reçus et/ou donnésnéant

3.9. Autres informations

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

- Instruments financiers reçus en pension (livrée) -

- Autres opérations temporaires -

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

Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan :

- actions -

- obligations -

- titres de créances -

- autres instruments financiers -

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

- actions -

- obligations -

- titres de créances -

- autres instruments financiers -

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

- opc -

- autres instruments financiers -

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

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

	29.12.2023	30.12.2022
Affectation du résultat	EUR	EUR
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	36,15	-
Résultat	673 144,86	524 475,75
Total	673 181,01	524 475,75

ACTION D USD COUVERTE / FR0014007SB9	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	46 667,21	42 474,50
Report à nouveau de l'exercice	3,96	36,16
Capitalisation	-	-
Total	46 671,17	42 510,66
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	9 992,978	9 994
Distribution unitaire	4,67	4,25
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

ACTION F USD COUVERTE / FR00140059T7	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	153 965,70	155 271,20
Total	153 965,70	155 271,20
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

ACTION I USD COUVERTE / FR00140059W1	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	142 382,35	175 743,20
Total	142 382,35	175 743,20
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

ACTION IU / FR00140059U5	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	145 795,90	139 887,13
Total	145 795,90	139 887,13
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

ACTION R USD COUVERTE / FR00140059X9	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	176 338,16	3 555,04
Total	176 338,16	3 555,04
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

ACTION RU / FR00140059V3	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	553,36	517,85
Total	553,36	517,85
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

ACTION SU / FR00140059S9	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	7 474,37	6 990,67
Total	7 474,37	6 990,67
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

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

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

	29.12.2023	30.12.2022
Affectation des plus et moins-values nettes	EUR	EUR
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-441 204,07	-1 613 458,67
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	-441 204,07	-1 613 458,67

ACTION D USD COUVERTE / FR0014007SB9	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-21 806,09	-134 887,38
Total	-21 806,09	-134 887,38
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

ACTION F USD COUVERTE / FR00140059T7	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-82 303,48	-617 418,42
Total	-82 303,48	-617 418,42
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

ACTION I USD COUVERTE / FR00140059W1	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-53 334,01	-678 584,32
Total	-53 334,01	-678 584,32
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
ACTION IU / FR00140059U5	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-141 621,46	-161 164,69
Total	-141 621,46	-161 164,69
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-
ACTION R USD COUVERTE / FR00140059X9	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-134 341,90	-12 752,54
Total	-134 341,90	-12 752,54
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

ACTION RU / FR00140059V3	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-537,30	-596,58
Total	-537,30	-596,58
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

ACTION SU / FR00140059S9	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-7 259,83	-8 054,74
Total	-7 259,83	-8 054,74
Information relative aux actions ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	-	-
Distribution unitaire	-	-

3.12. Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques de la Sicav au cours des 5 derniers exercices

Date de création de la Sicav : 28 décembre 2021.

Devise					
EUR	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	-	-
Actif net	12 804 588,26	9 961 937,60	2 242 656,70	-	-

ACTION D USD COUVERTE / FR0014007SB9	Devise de l'action et de la valeur liquidative : EUR				
	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	-	-
Nombre d'actions en circulation	9 992,978	9 994	-	-	-
Valeur liquidative	87,42	85,33	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	4,67	4,25	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	-2,18	-13,49	-	-	-

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

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

ACTION F USD COUVERTE / FR00140059T7	Devise de l'action et de la valeur liquidative : EUR				
	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	-	-
Nombre d'actions en circulation	32 510	35 053,699	21 910	-	-
Valeur liquidative	90,19	83,74	99,99	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	2,20	-13,18	-	-	-

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

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

ACTION I USD COUVERTE / FR00140059W1		Devise de l'action et de la valeur liquidative : EUR			
	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	-	-
Nombre d'actions en circulation	30 048,789	39 670,512	100	-	-
Valeur liquidative	90,21	83,76	99,99	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	2,96	-12,67	-	-	-

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

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

ACTION IU / FR00140059U5		Devise de l'action et de la valeur liquidative : USD			
	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	-	-
Nombre d'actions en circulation	31 618,42	32 418,42	120	-	-
Valeur liquidative	95,76	86,91	100,65	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	0,13	-0,65	-	-	-

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

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

ACTION R USD COUVERTE / FR00140059X9		Devise de l'action et de la valeur liquidative : EUR			
	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	-	-
Nombre d'actions en circulation	37 663,097	802,471	100	-	-
Valeur liquidative	90,18	83,75	99,99	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	1,11	-11,46	-	-	-

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

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

ACTION RU / FR00140059V3		Devise de l'action et de la valeur liquidative : USD			
	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	-	-
Nombre d'actions en circulation	120	120	120	-	-
Valeur liquidative	95,76	86,92	100,65	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	0,13	-0,65	-	-	-

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

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

ACTION SU / FR00140059S9	Devise de l'action et de la valeur liquidative : USD				
	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	-	-
Nombre d'actions en circulation	162	162	12	-	-
Valeur liquidative	957,66	869,2	1006,58	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	1,32	-6,56	-	-	-

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

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

4 inventaire au 29.12.2023

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
<i>Valeurs mobilières</i>						
<i>Obligation</i>						
XS1558078736	ARAB REPUBLIC OF EGYPT 7.5% 31/01/2027	PROPRE	200 000,00	158 759,11	USD	1,24
XS1558078496	ARAB REPUBLIC OF EGYPT 8.5% 31/01/2047	PROPRE	200 000,00	119 769,20	USD	0,94
USP1451JAA18	BANCO NACIONAL COM EXT VAR 11/08/2031	PROPRE	200 000,00	156 252,69	USD	1,22
USP37878AC26	BOLIVIA 4.5% 20/03/2028	PROPRE	200 000,00	88 735,12	USD	0,69
US105756BT66	BRAZIL REPUBLIC 8.5% 05/01/2024	PROPRE	500 000,00	97 133,19	BRL	0,76
XS2611617619	CBB INTL SUKUK 6.25% 18/10/2030	PROPRE	200 000,00	186 277,02	USD	1,45
USP3R94GAY57	CORP FINANCIERA DE DESAR 2.40% 28/09/2027	PROPRE	200 000,00	162 520,41	USD	1,27
XS2280833133	COUNTRY GARDEN HLDGS 2.7% 12/07/2026	PROPRE	400 000,00	29 908,13	USD	0,23
XS2472852610	DEVELOPMENT BANK OF KAZAHKASTAN JSC 5.75% 12/05/2025	PROPRE	200 000,00	182 136,19	USD	1,42
USP3579ECR64	DOMINICAN REPUBLIC 7.05% 03/02/2031	PROPRE	150 000,00	146 926,96	USD	1,15
USP3579ECF27	DOMINICAN REPUBLIC 4.5% 30/1/2030	PROPRE	150 000,00	127 773,23	USD	1,00
XS1696899035	EMIRATE OF ABU DHABI GOVT INTL 4.125% 11/10/2047	PROPRE	200 000,00	160 163,98	USD	1,25
XS2125308242	EMIRATES ABU DHABI 3.875% 16/04/2050	PROPRE	200 000,00	153 656,73	USD	1,20
XS1717764143	EXPORT IMPORT BANK CHINA 4% 28/11/2047	PROPRE	200 000,00	163 046,37	USD	1,27
XS2207514063	GOVERNMENT OF SHARJAH 4% 28/07/2050	PROPRE	200 000,00	124 277,90	USD	0,97
XS2490731721	HASHEMITE KINGDOM OF JORDAN 7.75% 15/01/2028	PROPRE	200 000,00	193 964,19	USD	1,51
XS2689091846	HAZINE MUSTESARLIGI VARL 8.5091% SUKUK 14/01/2029	PROPRE	200 000,00	194 765,24	USD	1,52
XS0701227075	IPIC GMTN 6.875% 01/11/41	PROPRE	200 000,00	217 624,17	USD	1,70
XS2264871828	IVORY COAST 4.875% 30/01/2032	PROPRE	200 000,00	178 086,77	EUR	1,39
XS2629054201	KHAZANAH GLOBAL SUKUK 4.687% 01/06/2028	PROPRE	200 000,00	182 453,04	USD	1,42
XS0864259717	KINGDOM OF MOROCCO 5.5% 11/12/2042	PROPRE	200 000,00	165 708,70	USD	1,29
XS2528304723	KOREAN AIR LINES CO LTD 4.75% 23/09/2025	PROPRE	200 000,00	182 206,53	USD	1,42
USY5749LAB72	MALAYSIA SOVERIGN SUKUK 4.236% 22/04/2045	PROPRE	200 000,00	173 971,91	USD	1,36
XS2634075399	MVM ENERGETIKA ZRT 7.50% 09/06/2028	PROPRE	200 000,00	190 215,87	USD	1,49
XS2627125672	NOGAHOLDING SUKUK 6.625% 25/05/2033	PROPRE	200 000,00	191 295,30	USD	1,49

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
US715638DQ26	PERU 2.78% 01/12/2060	PROPRE	200 000,00	113 814,74	USD	0,89
USP7808BAB38	PETROLEOS DEL PERU SA 5.625% 19/06/2047	PROPRE	200 000,00	112 896,32	USD	0,88
US69370RAK32	PT PERTAMINA 1.4% 09/02/2026	PROPRE	200 000,00	168 991,27	USD	1,32
US195325DL65	REPUBLIC OF COLOMBIA 3.875% 25/04/2027	PROPRE	200 000,00	174 295,05	USD	1,36
US040114HS26	REPUBLIC OF ARGENTINA VAR 09/07/2030	PROPRE	130 000,00	47 780,02	USD	0,37
US040114HT09	REPUBLIC OF ARGENTINA VAR 09/07/2035	PROPRE	260 000,00	84 564,62	USD	0,66
US040114HV54	REPUBLIC OF ARGENTINA VAR 09/07/2041	PROPRE	200 000,00	65 018,17	USD	0,51
XS1678623734	REPUBLIC OF AZERBAIJAN 3.5% 01/09/2032	PROPRE	175 000,00	139 596,27	USD	1,09
US105756BN96	REPUBLIC OF BRAZIL 10.25% 10/01/2028	PROPRE	1 000 000,00	198 822,50	BRL	1,55
US105756BW95	REPUBLIC OF BRAZIL 5% 27/01/2045	PROPRE	200 000,00	151 601,87	USD	1,18
US105756BK57	REPUBLIC OF BRAZIL 7.125% 20/01/37 *USD	PROPRE	5 000,00	5 096,53	USD	0,04
US168863DS48	REPUBLIC OF CHILE 3.1% 07/05/2041	PROPRE	200 000,00	138 810,19	USD	1,08
US168863DY16	REPUBLIC OF CHILE 4.34% 07/03/2042	PROPRE	200 000,00	164 571,56	USD	1,29
US195325CU73	REPUBLIC OF COLOMBIA 5.00% 15/06/2045	PROPRE	200 000,00	141 067,11	USD	1,10
US195325EF88	REPUBLIC OF COLOMBIA 8% 20/04/2033	PROPRE	200 000,00	201 023,16	USD	1,57
XS0306322065	REPUBLIC OF COLOMBIA 9.85% 28/06/2027	PROPRE	1 000 000 000,00	239 495,64	COP	1,87
XS1196517434	REPUBLIC OF COTE D IVOIRE 6.375% 03/03/2028	PROPRE	200 000,00	182 169,53	USD	1,42
XS0997000251	REPUBLIC OF CROATIA 6% 26/01/2024	PROPRE	200 000,00	185 941,38	USD	1,45
XS1968714623	REPUBLIC OF GHANA 8.95% 26/03/2051	PROPRE	200 000,00	78 897,59	USD	0,62
USP5015VAQ97	REPUBLIC OF GUATEMALA 6.6% 13/06/2036	PROPRE	200 000,00	187 422,12	USD	1,46
XS2574267261	REPUBLIC OF HUNGARY 6.25% 22/09/2032	PROPRE	200 000,00	196 706,29	USD	1,54
US455780CS32	REPUBLIC OF INDONESIA 3.85% 15/10/2030	PROPRE	200 000,00	174 566,98	USD	1,36
XS1120709826	REPUBLIC OF KAZAKHSTAN 4.875% 14/10/2044	PROPRE	200 000,00	177 174,80	USD	1,38
XS2354781614	REPUBLIC OF KENYA 6.3% 23/01/2034	PROPRE	200 000,00	150 793,32	USD	1,18
XS1311099540	REPUBLIC OF NAMIBIA 5.25% 29/10/2025	PROPRE	200 000,00	181 024,27	USD	1,41
US698299BM53	REPUBLIC OF PANAMA 4.5% 01/04/2056	PROPRE	200 000,00	124 253,97	USD	0,97
US698299BG85	REPUBLIC OF PANAMA 4.50% 15/05/2047	PROPRE	200 000,00	130 066,52	USD	1,02
US698299BT07	REPUBLIC OF PANAMA 6.4% 14/02/2035	PROPRE	200 000,00	181 612,18	USD	1,42
US715638AP79	REPUBLIC OF PERU 8.75% 21/11/2033 *USD	PROPRE	150 000,00	172 405,08	USD	1,35
US718286CW51	REPUBLIC OF PHILIPPINES 5% 17/7/2033	PROPRE	200 000,00	190 683,90	USD	1,49

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
XS2333676133	REPUBLIC OF SENEGAL 5.375% 08/06/2037	PROPRE	200 000,00	154 298,66	EUR	1,21
XS1619155564	REPUBLIC OF SENEGAL 6.25% 23/05/2033	PROPRE	200 000,00	163 429,33	USD	1,28
XS2580269426	REPUBLIC OF SERBIA 6.25% 26/05/2028	PROPRE	200 000,00	186 706,54	USD	1,46
US836205AT15	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA 4.875% 14/04/2026	PROPRE	200 000,00	180 911,06	USD	1,41
US836205AV60	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA 5% 12/10/2046	PROPRE	200 000,00	136 624,88	USD	1,07
US836205BE37	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA 7.3% 20/04/2052	PROPRE	200 000,00	174 654,08	USD	1,36
ZAG000107004	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA 8.25% 31/03/2032	PROPRE	4 000 000,00	177 175,97	ZAR	1,38
USY8137FAE89	REPUBLIC OF SRI LANKA 6.85% 03/11/2025	PROPRE	200 000,00	93 306,78	USD	0,73
USY7329CAA37	REPUBLIC OF THE PHILIPPINES SUKUK 5.045% 06/06/2029	PROPRE	200 000,00	185 169,71	USD	1,45
TRT011025T16	REPUBLIC OF TURKEY 12.5% 01/10/2025	PROPRE	10 000 000,00	227 202,95	TRY	1,77
US900123CY43	REPUBLIC OF TURKEY 5.25% 13/03/2030	PROPRE	200 000,00	169 435,06	USD	1,32
US900123CF53	REPUBLIC OF TURKEY 5.75% 22/03/2024	PROPRE	200 000,00	184 229,89	USD	1,44
US900123DF45	REPUBLIC OF TURKEY 9.875% 15/01/2028	PROPRE	200 000,00	209 536,74	USD	1,64
XS2201851685	ROMANIA 4% 14/02/2051	PROPRE	80 000,00	53 664,81	USD	0,42
XS2689948078	ROMANIA 6.375% 18/09/2033	PROPRE	200 000,00	215 379,46	EUR	1,68
XS2571924070	ROMANIA 7.625% 17/01/2053	PROPRE	60 000,00	62 810,86	USD	0,49
RU000A1006S9	RUSSIAN FEDERATION 5.10% 28/03/2035	PROPRE	200 000,00	67 677,97	USD	0,53
XS1090864528	SINO OCEAN LAND TRADE FINANCE I 6% 30/07/2024	PROPRE	200 000,00	16 435,72	USD	0,13
USY9384RAA87	SOCIALIST REP OF VIETNAM 4.8% 19/11/2024	PROPRE	200 000,00	180 170,46	USD	1,41
XS1959337749	STATE OF QATAR 4.817% 14/03/2049	PROPRE	200 000,00	179 350,10	USD	1,40
XS1575967218	SULTANATE OF OMAN 5.375% 08/03/2027	PROPRE	200 000,00	185 732,03	USD	1,45
XS1575968026	SULTANATE OF OMAN 6.50% 08/03/2047	PROPRE	200 000,00	188 630,84	USD	1,47
US91087BAX82	UNITED MEXICAN STATES 6.338% 04/05/2053	PROPRE	322 000,00	300 584,02	USD	2,35
US91086QAS75	UNITED MEXICAN STATES 6.75% 27/09/2034	PROPRE	75 000,00	74 905,64	USD	0,58
MX0MGO0000P2	UNITED MEXICAN STATES 7.75% 29/05/2031	PROPRE	60 000,00	302 036,23	MXN	2,36
Total Obligation				12 458 850,69		97,30
Total Valeurs mobilières				12 458 850,69		97,30
Liquidités						
BANQUE OU ATTENTE						
	BANQUE EUR BPP	PROPRE	-11 138,53	-11 138,53	EUR	-0,09
	BANQUE HUF BPP	PROPRE	5 673 110,18	14 847,58	HUF	0,12

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
	BANQUE MXN BPP	PROPRE	813 728,00	43 506,26	MXN	0,34
	BANQUE USD BPP	PROPRE	227 747,74	206 134,53	USD	1,61
	BANQUE ZAR BPP	PROPRE	250 713,64	12 405,00	ZAR	0,10
Total BANQUE OU ATTENTE				265 754,84		2,08
FRAIS DE GESTION						
	PRCOMVARIABLEACQU	PROPRE	-35,99	-35,99	EUR	-0,00
	PRCOMVARIABLEACQU	PROPRE	-1 071,63	-1 071,63	EUR	-0,01
	PRCOMVARIABLEACQU	PROPRE	-69,58	-69,58	EUR	-0,00
Total FRAIS DE GESTION				-1 177,20		-0,01
Total Liquidites				264 577,64		2,07
Change a terme						
Change a terme						
	OACT 240103 USD/EUR D	RECU	929 480,44	841 272,97	USD	6,57
	OACT 240103 USD/EUR D	VERSE	-841 311,04	-841 311,04	EUR	-6,57
	OACT 240103 USD/EUR F	RECU	3 119 869,81	2 823 794,91	USD	22,05
	OACT 240103 USD/EUR F	VERSE	-2 823 922,71	-2 823 922,71	EUR	-22,05
	OACT 240103 USD/EUR I	RECU	19 773,85	17 894,05	USD	0,14
	OACT 240103 USD/EUR I	VERSE	-18 000,00	-18 000,00	EUR	-0,14
	OACT 240103 USD/EUR I	RECU	2 883 582,69	2 609 931,38	USD	20,38
	OACT 240103 USD/EUR I	VERSE	-2 610 049,50	-2 610 049,50	EUR	-20,38
	OACT 240103 USD/EUR R	RECU	23 968,25	21 689,58	USD	0,17
	OACT 240103 USD/EUR R	VERSE	-22 000,00	-22 000,00	EUR	-0,17
	OACT 240103 USD/EUR R	RECU	14 039,61	12 704,90	USD	0,10
	OACT 240103 USD/EUR R	VERSE	-13 000,00	-13 000,00	EUR	-0,10
	OACT 240103 USD/EUR R	RECU	9 468,71	8 568,51	USD	0,07
	OACT 240103 USD/EUR R	VERSE	-8 800,00	-8 800,00	EUR	-0,07
	OACT 240103 USD/EUR R	RECU	10 798,10	9 771,49	USD	0,08
	OACT 240103 USD/EUR R	VERSE	-10 000,00	-10 000,00	EUR	-0,08
	OACT 240103 USD/EUR R	RECU	17 320,75	15 674,37	USD	0,12
	OACT 240103 USD/EUR R	VERSE	-15 800,00	-15 800,00	EUR	-0,12
	OACT 240103 USD/EUR R	RECU	3 612 866,75	3 270 006,56	USD	25,54

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
	OACT 240103 USD/EUR R	VERSE	-3 270 154,55	-3 270 154,55	EUR	-25,54
	OACT 240116 USD/EUR	RECU	526 166,90	475 855,73	USD	3,72
	OACT 240116 USD/EUR	VERSE	-490 000,00	-490 000,00	EUR	-3,83
	OACT 240116 USD/ZAR	RECU	171 292,46	155 265,35	USD	1,21
	OACT 240116 USD/ZAR	VERSE	-3 200 000,00	-158 331,97	ZAR	-1,24
	OACT 240129 PEN/USD	RECU	600 000,00	146 215,02	PEN	1,14
	OACT 240129 PEN/USD	VERSE	-160 810,49	-145 549,61	USD	-1,14
	OACT 240129 PEN/USD	RECU	400 000,00	97 427,29	PEN	0,76
	OACT 240129 PEN/USD	VERSE	-105 593,83	-95 573,00	USD	-0,75
	OACT 240129 USD/BRL	RECU	303 723,04	276 160,99	USD	2,16
	OACT 240129 USD/BRL	VERSE	-1 500 000,00	-279 777,67	BRL	-2,18
	OACT 240129 USD/COP	RECU	233 678,63	212 875,97	USD	1,66
	OACT 240129 USD/COP	VERSE	-970 000 000,00	-227 433,66	COP	-1,78
	OACT 240129 USD/MXN	RECU	311 972,82	283 822,66	USD	2,22
	OACT 240129 USD/MXN	VERSE	-5 400 000,00	-288 712,93	MXN	-2,25
	OACT 240129 USD/PEN	RECU	266 290,31	241 306,78	USD	1,88
	OACT 240129 USD/PEN	VERSE	-1 000 000,00	-243 825,13	PEN	-1,90
	OVCT 240103 USD/EUR D	RECU	841 311,05	841 311,05	EUR	6,57
	OVCT 240103 USD/EUR D	VERSE	-917 861,94	-830 593,34	USD	-6,49
	OVCT 240103 USD/EUR F	RECU	2 823 922,71	2 823 922,71	EUR	22,05
	OVCT 240103 USD/EUR F	VERSE	-3 080 871,44	-2 787 947,94	USD	-21,77
	OVCT 240103 USD/EUR I	RECU	2 628 049,50	2 628 049,50	EUR	20,52
	OVCT 240103 USD/EUR I	VERSE	-2 867 175,72	-2 594 570,01	USD	-20,26
	OVCT 240103 USD/EUR R	RECU	3 334 054,55	3 334 054,55	EUR	26,04
	OVCT 240103 USD/EUR R	VERSE	-3 637 420,17	-3 291 581,05	USD	-25,71
	OVCT 240103 USD/EUR R	RECU	5 700,00	5 700,00	EUR	0,04
	OVCT 240103 USD/EUR R	VERSE	-6 225,37	-5 633,37	USD	-0,04
	OVCT 240202 USD/EUR D	RECU	877 366,07	877 366,07	EUR	6,85
	OVCT 240202 USD/EUR D	VERSE	-970 472,16	-877 326,32	USD	-6,85
	OVCT 240202 USD/EUR F	RECU	2 944 943,98	2 944 943,98	EUR	23,00

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
	OVCT 240202 USD/EUR F	VERSE	-3 257 461,44	-2 944 810,55	USD	-23,00
	OVCT 240202 USD/EUR I	RECU	2 722 537,12	2 722 537,12	EUR	21,26
	OVCT 240202 USD/EUR I	VERSE	-3 011 452,76	-2 722 413,76	USD	-21,26
	OVCT 240202 USD/EUR R	RECU	3 411 070,11	3 411 070,11	EUR	26,64
	OVCT 240202 USD/EUR R	VERSE	-3 773 052,87	-3 410 915,56	USD	-26,64
Total Change a terme				81 159,93		0,63
Total Change a terme				81 159,93		0,63
Total GEMBOND				12 804 588,26		100,00

