

EMERGENCE M

FONDS COMMUN DE PLACEMENT (FCP) DE DROIT FRANCAIS

RAPPORT ANNUEL

Exercice clos le 28 septembre 2018

Myria Asset Management
GROUPE Uff

MYRIA ASSET MANAGEMENT

Siège social : 32 avenue d'Iéna 75116 PARIS
Société par Actions Simplifiée à Conseil de Surveillance au capital de 1 500 000 € - RCS Paris 804 047 421
Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des marchés financiers sous le numéro GP-4000039

SOMMAIRE

Acteurs	3
Caractéristiques de votre FCP et Informations concernant les placements et la gestion...	4
Autres informations.....	11
Rapport d'activité.....	13
Rapport certifié du commissaire aux comptes	17

- **Comptes annuels**

- Bilan Actif
- Bilan Passif
- Hors-Bilan
- Compte de Résultat

- **Annexes aux comptes annuels**

- Règles et méthodes comptables
- Evolution de l'actif net
- Compléments d'information

- **Attestation du Commissaire aux Comptes relative à la composition de l'actif au 28 septembre 2018**

Acteurs

Société de gestion : MYRIA ASSET MANAGEMENT

Société par Actions Simplifiée à Conseil de surveillance au capital de 1 500 000 euros
Immatriculée au Régistre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 804 047 421
Société de gestion agréée par l'Autorité des marchés financiers (AMF) le 14 octobre 2014 sous le numéro GP-14000039
Siège social : 32 Avenue d'Iéna 75116 Paris - France

Gestionnaire financier par délégation : Aberdeen Asset Managers Limited

Société enregistrée en Angleterre (enregistrement no.121891)
Siège social : 10 Queen's Terrace, Aberdeen, AB10 1YG - ROYAUME- UNI

Dépositaire : CACEIS Bank

Société Anonyme à Conseil d'Administration au capital de 420 000 000 euros
Immatriculée au Régistre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 692 024 722
Établissement de crédit agréé par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR)
Siège social : 1-3, place Valhubert 75013 Paris - France

Gestionnaire Comptable par délégation de la Société de gestion : CACEIS Fund Administration

Société Anonyme au capital de 5 800 000 euros
Immatriculée au Régistre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 420 929 481
Siège social : 1-3, place Valhubert 75013 Paris - France

Commissaire aux comptes : RSM, représenté par Fabien CRÉGUT

26, rue Cambacérès - 75008 PARIS - FRANCE

Caractéristiques de votre FCP et Informations concernant les placements et la gestion

FORME JURIDIQUE : Fonds Commun de Placement (FCP) de droit Français

FONDS MULTI-PARTS : Non

CODE ISIN : FR0011365766

CLASSIFICATION : Le FCP est classé dans la catégorie suivante : néant

AFFECTATION DES RÉSULTATS : Capitalisation et/ou distribution

OBJECTIF DE GESTION

Le FCP a pour objectif de surperformer l'indicateur de référence composite (50% MSCI EMF et 50% JPM EMBI Global Diversified Composite Index) sur la durée de placement recommandée en choisissant les classes d'actifs, marchés et titres des pays émergents.

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

L'indicateur de référence auquel le porteur pourra comparer la performance de son investissement est l'indice composite suivant (dividendes réinvestis) :

- 50% MSCI EMF (Emerging Markets Free, libellé en euro) indice actions représentatif des marchés émergents dans le monde, établi et publié par Morgan Stanley ;
- 50% JPM EMBI Global Diversified Composite Index couvert en Euros (JPM Emerging Markets Bond Index Global) représentatif du rendement global des emprunts libellés en dollars émis par les pays émergents. Cet indice est établi et publié par JP Morgan. Il est couvert systématiquement du risque de change contre dollar.

Le FCP Emergence M est un OPCVM à gestion active dont la performance n'est pas liée à celle de l'indice mais qui l'utilise comme élément d'appréciation a posteriori de sa gestion.

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

La stratégie de gestion est discrétionnaire quant à l'allocation d'actifs et à la sélection des valeurs.

Le portefeuille sera exposé directement ou indirectement de 35 à 65% en actions et autres titres donnant accès au capital. Les émetteurs sélectionnés relèveront des pays émergents (Hong Kong inclus) sans conditions, ainsi que de toute autre zone géographique, dans la limite de 20% de l'actif net et sous réserve qu'ils soient alors exposés directement ou indirectement aux pays émergents pour une partie au moins de leurs activités ou revenus.

Le reste du portefeuille sera principalement investi en titres de créance et instruments monétaires émis par des émetteurs relevant de pays émergents (Hong Kong inclus) sans conditions, ainsi que de toute autre zone géographique, dans la limite de 20% de l'actif net et sous réserve que les émetteurs soient alors exposés directement ou indirectement aux pays émergents pour une partie au moins de leurs activités ou revenus.

Le FCP pourra avoir recours à des instruments dérivés (futures et options sur taux, swaps de taux et de devises, achat/vente de devises à terme) ou à des instruments intégrant des dérivés). Le niveau maximal d'exposition de l'OPCVM aux marchés pourra être porté jusqu'à 200% de son actif net.

Le portefeuille sera structuré en fonction du processus de gestion suivant :

Poche « Actions »

Le gestionnaire financier vise à tirer parti d'un investissement sur le long terme en vue d'améliorer la rentabilité du portefeuille à travers un processus de sélection des valeurs axé notamment sur le potentiel de valorisation des titres ainsi que les perspectives de croissance des sociétés émettrices en comparaison des titres ou des sociétés appartenant au même secteur économique.

Poche « Taux »

Le gestionnaire financier met en œuvre un processus d'investissement qui vise à identifier les opportunités de rentabilité au sein des marchés de taux. Il est composé de 5 étapes principales :

- Analyse fondamentale portant sur les pays et leur positionnement dans le contexte du développement économique global. Une analyse crédit des pays est conduite, en évaluant leur profil macroéconomique, leur gouvernance ainsi que la robustesse de leurs institutions microéconomiques ;
- Evaluation de la dynamique de marché, à travers une analyse de la nature de différents instruments, de leur valeur relative, de leur liquidité et des déséquilibres existant entre l'offre et la demande ;
- Etablissement de scénarii prévisionnels analysés mensuellement en vue de déterminer les risques futurs. La rentabilité prévisionnelle est calculée pour chaque type d'actifs en fonction de chaque pays en prenant en compte le meilleur scénario ainsi que le pire. Cela permet à la gestion de comparer les différents types d'actifs d'un pays à l'autre ;
- Identification des instruments de taux susceptibles de délivrer la meilleure performance, en tenant compte du risque attendu. La valeur relative est également prise en considération à travers la comparaison des opportunités existantes entre les différents pays et courbes de taux ;
- Constitution du portefeuille à travers une analyse du profil de rendement / risque de chaque actif dont l'achat est envisagé ainsi que de son impact sur le profil de rendement / risque du portefeuille, permettant la constitution d'un portefeuille diversifié et dont les risques sont contrôlés.

Devises

Selon la situation des monnaies liées aux zones géographiques, l'exposition aux devises pourra être différente de celle de l'allocation des marchés.

Le FCP recherchera une allocation cible équilibrée entre les actions et les taux en respectant les limites suivantes :

- l'investissement total (titres de capital + titres de créance) ne pourra excéder 25% de l'actif pour un pays donné ;
- le total des investissements en devises non OCDE ne pourra excéder 70% de l'actif.

PROFIL DE RISQUE DU FCP

Votre argent sera investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et les aléas des marchés financiers.

Au travers des investissements du FCP, les risques principaux pour le porteur sont les suivants :

- **Risque de perte en capital**

Le FCP ne bénéficie d'aucune garantie ni protection. Il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué ou que la performance du FCP diverge de l'indicateur de référence.

- **Risque lié à la gestion discrétionnaire**

La performance du FCP dépend à la fois des sociétés choisies par le gérant, de l'allocation d'actifs faite par ce dernier ainsi que de l'évolution des différents marchés. Il existe donc un risque que le gérant ne sélectionne pas les titres ou les marchés les plus performants et que l'allocation faite entre les différents marchés ne soit pas optimale. En cas de mauvaise anticipation du gérant concernant l'arbitrage sur la courbe de taux, la valeur liquidative peut baisser.

- **Risque actions**

Si les actions ou les indices auxquels le portefeuille du FCP est exposé baissent, la valeur liquidative baissera.

En raison des mouvements rapides et irréguliers des marchés actions, à la hausse comme à la baisse, le FCP pourra réaliser une performance éloignée de la performance moyenne qui pourrait être constatée sur une période plus longue.

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que le FCP investira sur des valeurs de petite capitalisation. Le cours ou l'évaluation de ces titres peut donner lieu à des écarts importants à la hausse comme à la baisse et leur cession peut requérir des délais.

L'exposition sur les marchés actions est de 65% au maximum.

- **Risque de crédit**

La valeur liquidative du FCP baissera si celui-ci détient une obligation ou un titre de créance d'un émetteur dont la qualité de signature vient à se dégrader ou dont l'émetteur viendrait à ne plus pouvoir payer les coupons ou rembourser le capital.

L'attention des investisseurs est appelée sur l'orientation de gestion de cet OPCVM susceptible d'investir dans des titres dont la notation est basse ou inexistante, ce qui peut accroître le risque de crédit.

- **Risque de taux**

En cas de hausse des taux, la valeur des investissements en instruments obligataires ou titres de créance, qu'ils soient détenus directement ou par le biais des OPC en portefeuille, baissera ainsi que la valeur liquidative. Ce risque est mesuré par la sensibilité qui traduit la répercussion que peut avoir sur la valeur liquidative de l'OPCVM une variation de 1% des taux d'intérêt. A titre d'exemple, pour un OPCVM ayant une sensibilité de 2, une variation de 1% des taux d'intérêt entraînera une variation inverse de 2, une variation de 1% des taux d'intérêt entraînera une variation inverse de 2% de la Valeur Liquidative de l'OPCVM.

La sensibilité du portefeuille « taux » du FCP est comprise entre 0 et +8. L'exposition du FCP sur les marchés taux est de 65% au maximum.

- **Risque lié aux marchés des pays émergents**

Le portefeuille pourra être investi dans les pays émergents jusqu'à 100% de son actif net. Les investisseurs potentiels sont avisés que l'investissement dans les pays émergents amplifie les risques de marché et de crédit. Les mouvements de marché à la hausse comme à la baisse peuvent être plus forts et plus rapides sur ces marchés que sur les grandes places internationales.

Les conditions de fonctionnement et de surveillance de ces marchés peuvent s'écarter des standards prévalant sur les grandes places internationales. La situation politique et économique de ces pays peut affecter la valeur des investissements.

L'exposition aux pays émergents est de 100% au maximum.

- **Risque de change**

Etant donné que le FCP peut investir dans des titres libellés dans des devises autres que l'euro, le porteur pourra être exposé à une baisse de la valeur liquidative en cas de variation des taux de change. Des positions en devises constituées en découplément des actifs détenus peuvent accentuer ce risque. Le FCP pourra être exposé de 0 à 100% de son actif net au risque de change.

Le total des investissements en devises non OCDE ne pourra excéder 70% de l'actif même si le portefeuille peut-être investi jusqu'à 100% en pays émergents.

- **Risque lié à l'utilisation des instruments dérivés**

Dans la mesure où le FCP peut être exposé aux marchés à hauteur d'un niveau maximal de 200% de l'actif net, la valeur liquidative du fonds peut donc être amenée à baisser de manière plus importante que les marchés sur lesquels le FCP est exposé.

- **Risque de contrepartie**

Dans la mesure où la société de gestion met en œuvre des échanges de collatéral et ou l'OPCVM peut avoir recours à des opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres, le porteur est exposé à la défaillance d'une contrepartie ou à son incapacité à faire face à ses obligations contractuelles dans le cadre d'une opération de gré à gré, ce qui pourrait entraîner une baisse de la valeur liquidative.

- **Risques associés aux opérations de financement sur titres et à la gestion des garanties financières**

L'utilisation des opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres peut augmenter ou baisser la valeur liquidative de l'OPCVM. Les risques associés à ces opérations et à la gestion des garanties financières sont :

- Le risque de crédit : Les opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres peuvent entraîner un risque de crédit si la contrepartie de ces opérations fait défaut et que l'émetteur des garanties reçues déclare un défaut sur les titres de créances reçues à titre de garantie.
- Le risque de contrepartie tel que défini ci-dessus.
- Le risque de liquidité : l'impossibilité pour un marché financier d'absorber les volumes de transactions peut avoir un impact significatif sur le prix des actifs.
- Le risque juridique en lien avec la documentation juridique, l'application des contrats et les limites de ceux-ci.
- Le risque lié à la réutilisation des espèces reçues en garantie : La valeur liquidative du FCP peut évoluer en fonction de la fluctuation de la valeur des titres acquis par l'investissement des espèces reçues en garantie.

GARANTIE OU PROTECTION

Le FCP ne fait l'objet d'aucune garantie ou protection.

COMPOSITION DE L'ACTIF

➤ **Les actifs hors dérivés intégrés**

Actions et titres donnant accès au capital

Le portefeuille pourra être exposé directement ou indirectement entre 35 et 65% de son actif net en actions cotées et autres titres donnant accès au capital (certificats d'investissement et de droit de vote ou bons de souscription...).

Les titres détenus pourront concerner tous les secteurs économiques et relèveront de toutes tailles de capitalisation.

Ils pourront être libellés en toutes devises.

Titres de créance et instruments du marché monétaire

Le portefeuille pourra être exposé directement ou indirectement entre 35 et 65% de son actif net aux marchés de taux.

Il pourra être investi en titres de créance et instruments du marché monétaire (obligations à taux fixe, obligations à taux variable, obligations indexées sur l'inflation, titres de créance négociables, BMTN, EMTN non structurés, titres participatifs, titres subordonnés...). La durée de vie restant à courir de ces titres lors de l'acquisition pourra être supérieure ou inférieure à 6 mois.

Ces titres pourront être négociés sur des marchés réglementés, organisés ou de gré à gré, les titres de créance non admis sur un marché réglementé ou organisé ne pouvant cependant représenter plus de 10% de l'actif du FCP.

Ces investissements pourront être libellés en toutes devises.

Le FCP pourra investir sans limitation en titres non notés. Il est précisé que chaque émetteur sélectionné fait l'objet d'une analyse par la société de gestion, analyse qui peut diverger de celle de l'agence de notation. Un comité de sélection des signatures valide l'intégralité des émetteurs sélectionnés qu'ils soient notés ou non notés, et statue si besoin sur la notation effectivement retenue pour chaque émetteur.

Les émetteurs sélectionnés relèveront indifféremment du secteur public ou du secteur privé.
La sensibilité du portefeuille « taux » sera comprise entre 0 et +8.

Actions et parts d'OPC

Le portefeuille pourra être investi dans la limite de 10% de l'actif :

- OPCVM de droit français
- OPCVM de droit européen
- Fonds de fonds
- Fonds nourriciers
- FIA (Fonds d'Investissement Alternatifs) de droit français
- FIA (Fonds d'Investissement Alternatifs) de droit étrangers

Ces OPC pourront appartenir aux classes « actions des pays de l'Union européenne », « actions internationales », « diversifié », déclarant une spécificité géographique ou sectorielle, « obligations et autres titres de créance internationaux » dans le but réaliser l'objectif de gestion, et « monétaire », ou « monétaire court terme » dans le but de gérer les excédents de trésorerie.

➤ **Les Instruments dérivés**

Le fonds peut intervenir sur les instruments dérivés suivants :

Nature des marchés d'intervention

- réglementés
- organisés
- de gré à gré

Risques sur lesquels le Fonds désire intervenir

- action
- taux
- change
- indice

Natures des interventions, l'ensemble des opérations devant être limité à la réalisation de l'objectif de Gestion

- couverture du risque de taux
- couverture du risque actions
- couverture du risque de change
- options sur indices actions

Le risque global de l'OPCVM est calculé selon la méthode du calcul de l'engagement tel qu'exprimé à la section « Risque Global » ci-après.

Ces opérations sont traitées avec de grandes contreparties françaises ou internationales, telles que des établissements de crédit ou des banques et font l'objet d'échanges de garanties financières en espèces. Les garanties financières en espèces reçues par l'OPCVM pourront être réinvesties via des OPC, qui appartiendront notamment à la classe « monétaire court terme ».

➤ **Instruments intégrant des dérivés**

Le portefeuille pourra comprendre des obligations convertibles, obligations échangeables, obligations avec bons de souscriptions, des obligations remboursables en actions ainsi que des droits et warrants pouvant notamment provenir du détachement de titres en portefeuille. Ces instruments seront négociés sur des marchés réglementés, organisés ou de gré à gré.

Risques sur lesquels le Fonds désire intervenir

- action

- taux
- devise
- change
- crédit
- autres risques

Nature des interventions, l'ensemble des opérations devant être limité à la réalisation de l'objectif de gestion

- couverture
- exposition
- arbitrage
- autre nature

➤ **Les dépôts**

Le FCP ne fera pas de dépôts mais pourra détenir des liquidités à titre accessoire, dans la limite des besoins liés à la gestion des flux de trésorerie.

➤ **Les emprunts d'espèces**

Le FCP pourra avoir recours à des emprunts d'espèces via un compte ouvert auprès du dépositaire du FCP dans la limite de 10% de l'actif net. Ces emprunts seront effectués dans le but d'optimiser la gestion de trésorerie et de gérer les modalités de paiement différé des mouvements d'actif et de passif.

➤ **Les acquisitions et cessions temporaires de titres**

- Nature des opérations
 - Prises et mises en pension par référence au Code monétaire et financier
 - Prêts et emprunts de titres par référence au Code monétaire et financier
- Nature des interventions
 - Gestion de la trésorerie de l'OPCVM
 - Optimisation des revenus de l'OPCVM
- Types d'actifs pouvant faire l'objet de telles opérations
 - Obligations
 - Actions
 - Titres de créance négociables
 - Instruments du marché monétaire
- Niveau d'utilisation maximale autorisé : 10% de l'actif net pour les acquisitions temporaires et 100% de l'actif net pour les cessions temporaires.
- Effets de levier éventuels : Néant.
- Des informations complémentaires sur les conditions de rémunération des cessions et acquisitions temporaires de titres figurent à la rubrique « Frais et commissions ».
- Le choix des contreparties s'opère de façon rigoureuse parmi les intermédiaires réputés de la place sur la base de critères quantitatifs et qualitatifs. Les principaux critères de sélection portent sur leur solidité financière, leur expertise sur les types d'opérations envisagées, les clauses contractuelles générales et les clauses spécifiques portant sur les techniques d'atténuation du risque de contrepartie.

CHANGEMENTS INTERVENUS

- 2 janvier 2018 : Le fonds peut procéder à des acquisitions et cessions temporaires de titres.

CHANGEMENTS ENVISAGÉS

Néant.

POLITIQUE DE RÉMUNÉRATION

Préambule :

Conformément aux Directives UCITS V et AIFM, MYRIA ASSET MANAGEMENT a mis en place une politique de rémunération applicable aux collaborateurs dont les fonctions sont susceptibles d'influencer le profil de risque de la Société de Gestion ou des OPCVM et FIA gérés.

Le présent document est établi dans le prolongement de cette politique et vise à détailler les éléments quantitatifs et qualitatifs relatifs aux rémunérations versées au titre de l'exercice comptable 2017.

Éléments qualitatifs :

Conformément à la politique de rémunération de la Société de Gestion, la décision d'attribution des rémunérations est prise collégalement par le Conseil de Surveillance de MYRIA ASSET MANAGEMENT et présentée au comité des nominations et rémunérations du groupe UFF.

Le montant de ces rémunérations est apprécié sur la base des critères qualitatifs tels que déterminés dans la politique de rémunération (exemples : évaluation qualitative des résultats et performances individuels, appréciation du respect des procédures et de l'environnement de contrôle et de conformité...).

S'agissant des rémunérations variables, elles prennent exclusivement la forme de primes exceptionnelles ayant la nature de traitements et salaires. Compte tenu des montants déterminés au titre de l'exercice 2017, aucun versement en parts d'OPCVM ou de FIA ni report de versement n'ont été mis en œuvre.

Le Conseil de Surveillance procède annuellement à une revue indépendante de la politique de rémunération et veille à son respect par la Société de Gestion et à sa conformité à la réglementation.

Éléments quantitatifs :

Le personnel concerné ainsi que les rémunérations afférentes sont détaillés ci-dessous :

Effectif total sur l'année 2017 : 11, dont 7 preneurs de risque.

Rémunération brute totale versée au titre de l'année 2017 : 842 milliers d'euros, ventilée de la façon suivante :

1. en fonction des catégories de personnel :

- 656 milliers d'euros versés aux preneurs de risque,
- 186 milliers d'euros versés aux autres collaborateurs,

2. en fonction de la nature de la rémunération : (Toutes typologies de collaborateurs confondues)

- 746 milliers d'euros de rémunérations fixes,
- 96 milliers d'euros de rémunérations variables versées à 10 bénéficiaires.

Autres informations

Les commissions de mouvement sont perçues par la société de gestion. Des frais forfaitaires sont prélevés sur chaque transaction par le conservateur.

EXERCICE DU DROIT DE VOTE AUX ASSEMBLÉES POUR LES TITRES DÉTENUS EN PORTEFEUILLE

L'exercice du droit de vote pour les titres détenus dans le portefeuille est effectué en toute indépendance dans l'intérêt exclusif des porteurs de parts. Le gérant financier par délégation exerce au fil de l'eau les droits de vote attachés aux titres détenus en portefeuille selon sa propre politique d'exercice.

LA SÉLECTION ET L'ÉVALUATION DES INTERMÉDIAIRES ET CONTREPARTIES

La société de gestion déléguée, Aberdeen Asset Managers Limited sélectionne ses contreparties selon un processus comportant trois étapes :

- Sélection initiale par le Centre d'Investissement et la Table de Négociation selon des critères préétablis.
- Revue par le Comité, composé des équipes « Investissement », du responsable global des Négociations, du Département du Contrôle des Risques, de Compliance et du Middle Office, sous la présidence du Directeur Général des Investissements.
- Approbation finale et validation par le Département du Contrôle des Risques.

Chaque Centre d'Investissement (gérants et analystes), conjointement avec la Table de Négociation, définit les critères de sélection utilisés pour affecter des affaires aux contreparties, qui sont validés par le Directeur Général des Investissements. Les critères, qui sont résumés dans chaque tableau d'évaluation, portent principalement sur :

- La qualité de la recherche
- L'obtention des informations en temps utile
- Les conseils d'achat / de vente
- La qualité de l'exécution
- La qualité des opérations de confirmation et de règlement/livraison.

Le Comité encourage la stabilité à long terme des critères. Il préconise en outre que les équipes Investissement utilisent des critères homogènes. La liste des contreparties est mise à jour trois fois par an (et par Centre d'Investissement). Le Comité effectue une analyse critique et fixe les objectifs commerciaux de chaque contrepartie agréée proposée par les équipes Investissement dans leurs évaluations des contreparties.

Le Middle Office participe au Comité de Sélection des Contreparties en fournissant une évaluation de l'efficacité des contreparties dans son domaine d'activité et possède un droit de veto sur l'interdiction temporaire de travailler avec une contrepartie si sa prestation n'est pas jugée satisfaisante en termes de services (règlement/livraison). Le vote aboutit à un classement des Contreparties et des objectifs de commissions sont fixés pour chacune d'entre elles. Les contreparties seront divisées en trois groupes au maximum. La majorité des transactions doit être affectée au Groupe 1, d'un nombre limité, tandis que le Groupe 2 comprendra un nombre plus important de contreparties et obtiendra un volume d'affaires considérablement inférieur à celui du Groupe 1. Le même principe s'applique aux contreparties du Groupe 3 comparativement au Groupe 2.

Toutes les contreparties doivent être autorisées par le Département du Contrôle des Risques (ce dernier analysera la notation de crédit de la contrepartie et fixera des paramètres de crédit). Cette liste sera ultérieurement approuvée par le Comité Exécutif du gestionnaire financier.

Le département Déontologie est ensuite informé de la liste de façon à limiter son contrôle aux contreparties agréées auxquelles le gestionnaire financier fait appel.

RISQUE GLOBAL

La méthode de calcul du risque global de l'OPCVM est celle du calcul de l'engagement telle que définie à l'article 411-73 et suivants du Règlement Général de l'AMF. Le niveau maximal d'exposition de l'OPCVM aux marchés pourra être porté jusqu'à 200% de son actif net.

CRITÈRES ESG

Compte tenu de la nature des stratégies d'investissements mises en œuvre par la société de gestion, à savoir la sélection de gérant dans le cadre de la multi gestion, le choix des sous-jacents utilisés n'est pas dicté ni contraint par la prise en compte de critères ESG.

POLITIQUE DE DISTRIBUTION

Capitalisation et/ou distribution.

Le Conseil de surveillance de la société de gestion statue chaque année sur l'affectation du résultat net ainsi que des plus-values réalisées et peut décider de leur capitalisation ou de leur distribution totale ou partielle, indépendamment l'un de l'autre.

RÈGLES D'INVESTISSEMENT

L'OPCVM respectera les règles d'investissement et les ratios réglementaires définis par le Code Monétaire et Financier et par le Règlement Général de l'AMF.

TECHNIQUES DE GESTION EFFICACE DE PORTEFEUILLE

Compte tenu de la nature de la gestion financière du FCP, la société de gestion n'utilise aucune technique de gestion efficace de portefeuille.

RÈGLEMENT SFTR

Au cours de l'exercice, le Fonds maître s'est conformé aux règles telles que définies dans le règlement SFTR pour le ré emploi des sommes reçues en collatéral des opérations de cessions temporaires.

Rapport d'activité

LE RAPPORT ANNUEL DE ABERDEEN ASSET MANAGEMENT **OCTOBRE 2017 - SEPTEMBRE 2018**

Poche Actions

Analyse des marchés

Les actions des marchés émergents ont enregistré des gains modestes au cours de l'année sous revue, dans un contexte de volatilité provoquée par le resserrement des conditions monétaires mondiales et les tensions commerciales.

L'une des principales raisons de la faiblesse de cette classe d'actifs est le resserrement des liquidités sur le dollar américain, découlant des réformes fiscales américaines qui ont encouragé les entreprises américaines à rapatrier leurs liquidités chez elles, ainsi que de la position hawkish de la Réserve fédérale. Le dollar américain s'est renforcé en conséquence, exerçant une pression supplémentaire sur les économies vulnérables ayant une dette extérieure importante. La Turquie a été le principal pays impacté, et les investisseurs s'inquiétaient de la réticence de la banque centrale à adopter des politiques économiques orthodoxes et de la détérioration des relations entre Ankara et Washington.

L'Indonésie et les Philippines ont également souffert des déséquilibres budgétaires, mais d'autres marchés asiatiques ont bien résisté. La Thaïlande a enregistré de solides gains, grâce à ses réserves de change saines et à l'excédent de sa balance courante. L'Inde a été secouée par la réintroduction d'un impôt sur les plus-values à long terme sur les actions et les scandales dans le secteur financier, mais cette situation a été contrebalancée par une croissance économique vigoureuse et des bénéfices plus élevés provenant des actions du secteur IT, qui ont bénéficié d'une demande accrue de sous-traitance.

Une autre préoccupation majeure qui a pesé sur le sentiment des investisseurs était la tension commerciale mondiale, qui a vu le président américain Trump s'en prendre à tous les principaux alliés commerciaux du pays avec la même belligérance. La Chine a été parmi les pays les plus durement touchés. Des droits additionnels d'au moins 10% ont été imposés sur 250 milliards de dollars américains de ses exportations vers les États-Unis, avec une augmentation potentielle à 25% l'an prochain. Les investisseurs ont été troublés par les signes d'un ralentissement de l'économie à mesure que les politiques de réduction de l'endettement prenaient effet.

Les prix des produits de base ont été mis sous pression, mais sont restés élevés. La Russie a notamment bénéficié de la solide reprise du Brent grâce à l'engagement pris par l'OPEP de réduire la production, à la reprise des sanctions américaines contre l'Iran et à plusieurs ruptures d'approvisionnement ailleurs. En Amérique latine, la politique a occupé le devant de la scène. Le Brésil est sorti de la pire récession de son histoire, mais la reprise a été plus longue que prévu. Le président Michel Temer a abandonné le plan de réforme des retraites pourtant bien nécessaire et a rétabli les subventions pour le carburant afin d'apaiser les protestations des routiers-camionneurs contre la hausse des prix énergétiques, ce qui a mis le budget gouvernemental encore plus à l'épreuve. Néanmoins, les marchés se sont redressés avant l'élection d'octobre, qui a vu le candidat d'extrême droite Jair Bolsonaro prendre une confortable avance sur Fernando Haddad, deuxième du classement. Au Mexique, les pertes ont été compensées par la victoire écrasante du président élu Lopez Obrador aux élections et par son ton modéré envers le secteur privé.

Analyse du portefeuille

Au cours de l'année sous revue, le fonds a progressé de -6,81%, et s'inscrit ainsi en retrait face au recul de -1,22% de l'indice de référence, en raison principalement d'une sélection de titre négative et d'un effet devise défavorable.

Une importante partie de la sous-performance est venue du Brésil, qui a vu sa monnaie chuter en raison de la nervosité des investisseurs liée aux élections et aux préoccupations budgétaires. Au niveau des titres, le distributeur de carburant Ultrapar a été impacté par des prévisions de bénéfices trimestriels plus faibles dans un contexte de concurrence de plus en plus vive. Le prêteur Banco Bradesco et le distributeur Lojas Renner ont également suivi le marché à la baisse, malgré une solide performance opérationnelle et des bénéfices solides. Le producteur alimentaire BRF a été impacté par la faiblesse de ses bénéfices, par l'incertitude vis-à-vis de la structure de direction de la société et par les enquêtes en cours sur la fourniture présumée de viande de mauvaise qualité. Cependant, nous avons été encouragés par la nomination du nouveau PDG de BRF, qui devrait apporter un leadership et les réformes nécessaires pour faire avancer l'entreprise. Le mineur Vale, qui a enregistré de bons résultats grâce à la hausse des prix du minerai de fer, a limité les pertes.

Dans la zone EMEA, la sous-pondération sur la Russie a pesé sur les résultats, le marché ayant été soutenu par le raffermissement des prix de l'énergie. Cette situation a été amplifiée par la sous-exposition à plusieurs compagnies pétrolières publiques, telles que Gazprom et Novatek. Nous préférons détenir Lukoil en raison de son business model intégré, de sa cohérence stratégique et de sa focalisation sur la génération de cash et sur le retour aux actionnaires. Le distributeur Magnit a subi la pression d'un environnement de vente au détail faible, tandis que son programme étendu de rénovation de magasins a réduit ses ventes, à périmètre et taux de change constants. Les investisseurs ont en outre été pris au dépourvu par la démission du PDG Sergey Galitsky et la vente subséquente de la majeure partie de sa participation. Par ailleurs, la situation en Turquie s'est révélée coûteuse en raison de la forte dépréciation de la lire Turque et des inquiétudes suscitées par les politiques économiques peu orthodoxes de la banque centrale. Dans un contexte de détérioration de l'environnement, nous avons renoncé aux prêteurs turcs Akbank et Garanti Bank, en raison de nos inquiétudes face aux risques géopolitiques accrus de la Turquie, de ses perspectives de croissance et de sa qualité de crédit.

Le Mexique a atténué cette sous-performance, nos positions Asur et Banorte ayant rebondi grâce à l'amélioration des conditions économiques et à l'atténuation de l'incertitude politique. Asur a maintenu la dynamique de ses résultats grâce à l'augmentation du trafic aérien, et le prêteur Banorte a affiché de solides bénéfices, soutenus par une meilleure qualité des prêts.

La sélection de titres a également été positive en Chine. Notre position sur le fonds Aberdeen Global - China A Share Equity Fund a bien résisté, étant donné que les sociétés qui bénéficient des tendances à la hausse de la consommation et à la premiumisation ont été favorisées. À Hong Kong, l'assureur AIA a bien tiré son épingle du jeu grâce à de bons résultats alors que China Resources Land a bénéficié des performances stables de son portefeuille d'investissements immobiliers.

Par ailleurs, la sous-exposition au fabricant de puces taiwanais Hon Hai Precision a contribué à la performance, dont les actions ont reculé en même temps que le secteur technologique s'effondrait. De même, nous avons bénéficié du fait de ne pas détenir Steinhoff International, qui a été impliqué dans un scandale de comptabilité.

Nous avons introduit la société sud-africaine Naspers, technologie et média, qui a fait ses preuves en matière de création de valeur grâce à ses activités sous-jacentes et à une plus-value par rapport à sa participation dans Tencent, dont la décote s'accroît. Nous avons ouvert des positions sur l'entreprise coréenne de produits chimiques LG Chem et l'assureur vie chinois Ping An. Parmi les autres initiatives prises sur le continent, citons Wuxi Biologics, le portail automobile en ligne Autohome, l'opérateur de chaîne hôtelière Huazhu, le fabricant de modules d'objectifs et de caméras Sunny Optical et le portail sur l'immobilier et l'emploi des ouvriers 58.com.

Nous avons clôturé nos positions sur Tenaris, BHP Billiton, Soriana, Swire Pacific, Taiwan Mobile et Jeronimo Martins.

Perspectives

Les perspectives pour les marchés émergents restent prudentes, compte tenu des risques de contagion qui pourraient affecter la classe d'actifs et déclencher de nouvelles ventes. Bien que les relations commerciales mondiales se soient améliorées dans certains domaines, les tensions entre les États-Unis et la Chine persistent, menaçant de perturber la chaîne logistique mondiale. Le resserrement des conditions monétaires dans les principales économies et la hausse du dollar américain, conjugués à des changements politiques intérieurs, pourraient ajouter à l'incertitude. Néanmoins, la reprise devrait se stabiliser sur l'ensemble des marchés, étant donné que les banques centrales procèdent avec prudence afin de contenir l'inflation et d'atténuer les pressions monétaires, tout en continuant de soutenir l'expansion économique. La réorientation de la Chine vers une croissance durable et les politiques récentes d'assouplissement devraient renforcer sa capacité à résister aux chocs extérieurs et à éviter un atterrissage brutal. Dans le même temps, le rebond de la consommation intérieure reste un moteur essentiel pour le Brésil et l'Inde. Dans ce contexte, les bénéfices des sociétés semblent bien résister, car bon nombre de nos positions affichent des bilans plus sains et des moteurs à long terme intacts. Au-delà de la volatilité à court terme, nous demeurons confiants dans le potentiel de nos titres, convaincus que la solidité de leurs fondamentaux leur permettra de faire face aux défis futurs et de maintenir la dynamique de leurs bénéfices.

Poche dette émergente (EMD)

Analyse des marchés

La période sous revue a débuté sur une note positive pour la dette des marchés émergents (EMD), avec une bonne performance pour toutes les composantes de la classe d'actifs, couronnant une année durant laquelle de nombreux événements particuliers n'ont pas terni le sentiment positif dominant. Le premier semestre 2018 a toutefois été marqué par une période de volatilité et de faiblesse des marchés, en particulier parmi les économies émergentes. Ce phénomène a été le plus marqué entre avril et juin, en grande partie à cause de l'intensification des tensions commerciales et de son possible impact négatif sur l'économie chinoise. Le marché s'est également inquiété de la future trajectoire du relèvement des taux d'intérêt aux États-Unis. Le dollar, quant à lui, a été ferme au cours de la période, ce qui est généralement considéré comme négatif pour les marchés émergents.

Au cours du premier semestre 2018, les élections dans de grands pays émergents - notamment au Mexique et en Turquie - ont aggravé la faiblesse du marché, alimentant l'incertitude des investisseurs. Le président Erdogan a remporté l'élection présidentielle turque comme prévu, mais sa politique économique et son approche peu orthodoxe de la politique monétaire ont préoccupé les investisseurs en Turquie. Au Mexique, le candidat de gauche Andres Lopez Obrador a remporté les élections présidentielles. Cette victoire là encore était attendue mais le marché s'est inquiété de ses projets visant à mettre fin à certaines des réformes qui avaient été entreprises sous son prédécesseur, Pena Nieto.

Par la suite, la dette des pays émergents a connu une fin de période mitigée, avec une performance étonnamment négative en août (généralement un mois stable), compensée par deux premiers mois de rendement positif de 2018, en juillet et septembre. Le soutien financier accru du Fonds monétaire international (FMI) à l'Argentine, le resserrement de la politique monétaire de la Banque centrale de la République de Turquie et un accord sur l'ALENA entre les États-Unis, le Mexique et le Canada ont contribué en partie à rétablir la confiance des investisseurs et leur propension au risque.

L'indice JP Morgan EMBI Global Diversified (couvert en EUR) a affiché une performance de -4,44% tandis que l'écart de référence s'est resserré de 34 points de base (pb) à +335 pb au-dessus des bons du Trésor américain. Les performances des actifs à haut rendement et des obligations Investment Grade ont fluctué durant la période, bien que les crédits à haut rendement se soient redressés sur l'ensemble de l'année. Le Pakistan, l'Équateur, le Gabon et l'Iraq l'ont emporté, tandis que la Zambie a enregistré des résultats très négatifs en raison des craintes croissantes du marché concernant la viabilité de la dette du pays. Le Costa Rica, le Venezuela et Trinité-et-Tobago ont eux aussi sous-performé durant l'année.

Analyse du portefeuille

Au cours de l'exercice, le Fonds a sous-performé son indice de référence de 224 points de base, avec une performance de -6,81 %. Durant l'année, la sélection de titres a été le contributeur positif à la performance le plus important. Les obligations d'entreprise détenues par le fonds ont également été un contributeur positif. L'allocation en devises a cependant nuí à la performance, tout comme l'allocation pays. La sélection de titres et la surpondération en Équateur, en Ukraine et en Géorgie ont apporté la meilleure contribution au niveau du fonds au cours de la période. La détention d'obligations d'entreprise au Nigeria a également été payante. En revanche, les positions surpondérées en Argentine et au Venezuela ont eu une incidence négative, tandis que les positions en monnaie locale au Brésil, les positions au Venezuela et la sous-pondération sur le Kazakhstan ont nuí aux résultats.

Au cours de l'exercice, nous avons progressivement accru la sous-pondération du fonds en duration par rapport à l'indice de référence, et présentions une duration plus faible de 1 an par rapport à l'indice à la fin de la période sous revue. Nous avons réduit nos positions en Turquie, au Paraguay, en Azerbaïdjan et au Bahreïn, tout en renforçant les positions du fonds en Égypte, aux Émirats arabes unis et en Arabie saoudite. Dans l'ensemble, nous avons réduit la surpondération du portefeuille sur les marchés frontières au profit d'une exposition hors indice au Moyen-Orient. Sur le marché des obligations en monnaie locale, nous avons réduit notre exposition, et en particulier celle sur le Brésil et l'Uruguay.

Perspectives

L'appréciation du dollar américain, responsable de la faible performance des marchés émergents pendant la majeure partie de l'année, pourrait avoir atteint un sommet, sachant que les données indiquent que les investisseurs affichent déjà un positionnement long. Alors que les monnaies des marchés émergents sont sous-évaluées par rapport aux indicateurs long terme, les récentes révisions à la baisse des anticipations de croissance des économies émergentes par rapport aux États-Unis pourraient s'avérer défavorables à court terme. Des facteurs de risque tels que le resserrement de la liquidité et les tensions commerciales à travers le monde exposeront davantage les économies émergentes. Nous demeurons toutefois convaincus que la plupart des pays sont en meilleure posture pour supporter des coûts d'emprunt plus élevés qu'en 2013, grâce à l'amélioration des soldes internes et externes et à la réduction des besoins de financement extérieur.

Performances

Sur l'exercice arrêté au 28 septembre 2018, le fonds a réalisé une performance de -6,81% sur 12 mois contre -1,22% pour son indice de référence.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

Rapport certifié du commissaire aux comptes

Aux porteurs de part du FCP EMERGENCE M,**1. OPINION**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif **EMERGENCE M** constitué sous forme de fonds commun de placement relatifs à l'exercice clos le **28 septembre 2018**, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

2. FONDEMENT DE L'OPINION**Référentiel d'audit**

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

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

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du **30 septembre 2017** à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

3. JUSTIFICATION DES APPRÉCIATIONS

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

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

4. VERIFICATION DU RAPPORT DE GESTION ETABLI PAR LA SOCIETE DE GESTION

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

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

5. RESPONSABILITÉS DE LA SOCIÉTÉ DE GESTION RELATIVES AUX COMPTES ANNUELS

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

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

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

6. RESPONSABILITÉS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES RELATIVES À L'AUDIT DES COMPTES ANNUELS

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

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre fonds commun de placement.

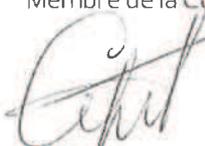
Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

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

Fait à Paris, le 17 décembre 2018

RSM PARIS

Société de Commissariat aux Comptes
Membre de la Compagnie Régionale de Paris



Fabien CREGUT
Associé

BILAN ACTIF AU 28/09/2018 EN EUR

	28/09/2018	29/09/2017
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts	0,00	0,00
Instruments financiers	96 416 827,20	107 514 181,58
Actions et valeurs assimilées	47 399 805,32	54 459 003,97
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé	47 399 805,32	54 459 003,97
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	40 717 521,11	43 916 856,20
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé	40 717 521,11	43 916 856,20
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négoziés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<i>Titres de créances négociables</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Autres titres de créances</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	8 299 500,77	9 138 321,41
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	8 299 500,77	9 138 321,41
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	48 176 402,58	43 251 346,22
Opérations de change à terme de devises	48 049 892,99	42 969 336,39
Autres	126 509,59	282 009,83
Comptes financiers	1 748 440,20	3 376 770,52
Liquidités	1 748 440,20	3 376 770,52
Total de l'actif	146 341 669,98	154 142 298,32

BILAN PASSIF AU 28/09/2018 EN EUR

	28/09/2018	29/09/2017
Capitaux propres		
Capital	96 904 168,93	105 625 499,02
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	-1 823 455,78	3 143 118,83
Résultat de l'exercice (a, b)	2 710 050,19	2 878 099,94
Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)	97 790 763,34	111 646 717,79
Instruments financiers	0,00	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	48 550 906,63	41 971 913,59
Opérations de change à terme de devises	48 291 113,23	41 832 602,12
Autres	259 793,40	139 311,47
Comptes financiers	0,01	523 666,94
Concours bancaires courants	0,01	523 666,94
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	146 341 669,98	154 142 298,32

(a) Y compris comptes de régularisation

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

HORS-BILAN AU 28/09/2018 EN EUR

	28/09/2018	29/09/2017
Opérations de couverture		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
Autres opérations		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

COMPTE DE RÉSULTAT AU 28/09/2018 EN EUR

	28/09/2018	29/09/2017
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	6 994,95	124,96
Produits sur actions et valeurs assimilées	1 086 355,13	1 262 969,73
Produits sur obligations et valeurs assimilées	2 812 243,08	2 717 667,22
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
Total (1)	3 905 593,16	3 980 761,91
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	11 344,82	17 248,42
Autres charges financières	0,00	0,00
Total (2)	11 344,82	17 248,42
Résultat sur opérations financières (1 - 2)	3 894 248,34	3 963 513,49
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	1 079 676,07	1 119 536,89
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	2 814 572,27	2 843 976,60
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-104 522,08	34 123,34
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	2 710 050,19	2 878 099,94

ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

1. REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement ANC 2017-05 modifiant le règlement ANC 2014-01 relatif au plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

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

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

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus
La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en EURO.
La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

Dépôts :

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

Actions, obligations et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont valorisées au cours de clôture des marchés du jour appelé J de calcul de la valeur liquidative, soit en fonction de zone d'appartenance du marché :

- Zone Asie : cours d'ouverture (J)
- Zone Europe : cours de clôture (J-1)
- Zone Amérique : cours de clôture (J-1)

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées à une moyenne de cours de clôture de la veille du jour de l'évaluation communiqués par différents prestataires de services financiers. Les intérêts courus des obligations sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

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

Actions, obligations et autres valeurs non négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Les instruments financiers non négociés sur un marché réglementé sont évalués à leur valeur probable de négociation, déterminée à partir d'éléments tels que : valeur d'expertise, transactions significatives, rentabilité, actif net, taux de marché et caractéristiques intrinsèques de l'émetteur ou tout élément prévisionnel.

Les produits de taux des émetteurs privés sont valorisés, à partir d'un modèle d'actualisation au prix de marché de la veille du jour de l'évaluation. A partir des cours d'un panel de contributeurs et des relevés des courbes de taux, un écart de signature « spread » est déterminé pour fixer le prix de marché du titre. A défaut de contributeurs, un écart de signature est estimé par la gestion à partir de titres comparables du même émetteur.

Dans l'hypothèse où la gestion estime que le cours coté n'est pas représentatif de la valeur de marché d'un titre, l'évaluation du titre relève de sa responsabilité en conformité avec les dispositions réglementaires.

Titres de créances négociables :

Les Titres de Créances Négociables et assimilés qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :

TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor) ;

TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN) ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues.

Les Titres de Créances Négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire.

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France.

OPC détenus :

Les parts ou actions d'OPC seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

Opérations temporaires sur titres :

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus à recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique « titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

Instruments financiers à terme :

Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés ou assimilés sont valorisés pour le calcul de la valeur liquidative du jour (J) :

Zone Asie : au cours d'ouverture du jour (J)

Zone Europe : au cours de compensation de (J - 1)

Zone Amérique : au cours de compensation de (J - 1).

Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les swaps :

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion.

Engagements Hors Bilan :

Les contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.

Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

Frais de gestion

Les frais de gestion sont calculés à chaque valorisation sur l'actif net.
Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.
Les frais de gestion sont intégralement versés à la société de gestion qui prend en charge l'ensemble des frais de fonctionnement des OPC.
Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction.
Le taux appliqué sur la base de l'actif net est de 1,00% TTC

Commission de surperformance

Il sera dû une commission de surperformance égale à 12 % de la surperformance du FCP. Cette commission est plafonnée à 2% de l'actif net.

La commission de sur performance est calculée en cas de performance positive du FCP supérieure à l'indicateur de référence (50% MSCI EMF + 50% JPM EMBI Global Diversified Composite Index couvert en Euros) +1,25% sur une période de référence correspondant à l'exercice du fonds ou de deux exercices successifs si la durée du premier est inférieure à 12 mois (premier prélèvement à fin septembre 2014).

Si sur une période de référence donnée, la performance du FCP calculée coupons réinvestis s'avère inférieure ou égale à la performance du fonds indicé +1,25%, la période de référence sera prolongée de la durée du nouvel exercice.

La commission de surperformance est provisionnée s'il y a lieu, à chaque calcul de la valeur liquidative. L'ajustement de la provision entre deux valeurs liquidatives sera effectué par dotation ou reprise. Les reprises de provision seront plafonnées à hauteur des dotations antérieures.

La commission de surperformance sera payée annuellement au terme de chaque période de référence.
Les frais sont directement imputés au compte de résultat du fonds. La provision de surperformance afférente à des parts présentées au rachat est acquise à la société de gestion et payée après certification des comptes de l'exercice par le commissaire aux comptes.

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables :

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le résultat :

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

Les Plus et Moins-values :

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

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Sommes Distribuables	Parts «C et/ou D »
Affectation du résultat net	Capitalisation et/ou Distribution
Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées	Capitalisation et/ou Distribution

2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 28/09/2018 EN EUR

	28/09/2018	29/09/2017
Actif net en début d'exercice	111 646 717,79	101 372 893,89
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	9 617 599,67	7 457 606,78
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-16 113 911,30	-4 538 491,65
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	9 774 901,82	3 599 250,68
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-9 112 178,99	-59 987 033,33
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	3 536 511,35	3 437 216,58
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-3 336 824,92	-3 055 837,28
Frais de transactions	-228 362,14	-143 983,15
Différences de change	-9 566 357,12	-5 230 165,28
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-1 241 905,09	65 891 283,95
Différence d'estimation exercice N	2 982 047,52	4 223 952,61
Différence d'estimation exercice N-1	-4 223 952,61	61 667 331,34
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	0,00	0,00
Différence d'estimation exercice N	0,00	0,00
Différence d'estimation exercice N-1	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	2 814 572,27	2 843 976,60
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
Actif net en fin d'exercice	97 790 763,34	111 646 717,79

3. COMPLEMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
Actif		
Obligations et valeurs assimilées		
Autres obligations (indexées, titres participatifs)	878 699,55	0,90
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	38 592 254,84	39,46
Obligations à taux. VAR / REV négociées sur un marché réglementé ou assimilé	1 246 566,72	1,27
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	40 717 521,11	41,64
Titres de créances		
TOTAL Titres de créances	0,00	0,00
Passif		
Opérations de cession sur instruments financiers		
TOTAL Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Hors-bilan		
Opérations de couverture		
TOTAL Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
TOTAL Autres opérations	0,00	0,00

3.2. VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	38 592 254,84	39,46	177 915,28	0,18	1 068 651,44	1,09	878 699,55	0,90
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 748 440,20	1,79
Passif								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.3. VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN

	< 3 mois	%	[3 mois - 1 an]	%	[1 - 3 ans]	%	[3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	134 813,78	0,14	294 123,16	0,30	3 107 274,92	3,18	8 660 769,02	8,86	28 520 540,23	29,16
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	1 748 440,20	1,79	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent

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

	USD		HKD		IDR		Autres devises	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	15 796 103,75	16,15	10 414 260,52	10,65	2 715 431,75	2,78	16 474 009,30	18,89
Obligations et valeurs assimilées	32 183 864,85	32,91	0,00	0,00	843 393,11	0,86	6 075 149,79	6,21
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPC	8 299 500,77	8,49	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	8 240 574,67	8,43	10 698,20	0,01	0,00	0,00	134 148,45	0,14
Comptes financiers	100 116,21	0,10	0,00	0,00	0,00	0,00	29 845,04	0,03
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	39 982 760,33	40,89	0,00	0,00	0,00	0,00	3 475 079,23	3,55
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	28/09/2018
Créances	
Achat à terme de devise	8 148 510,43
Fonds à recevoir sur vente à terme de devises	39 901 382,56
Coupons et dividendes en espèces	126 509,59
Total des créances	48 176 402,58
Dettes	
Vente à terme de devise	40 217 507,82
Fonds à verser sur achat à terme de devises	8 073 605,41
Achats à règlement différé	186 124,26
Frais de gestion	73 669,14
Total des dettes	48 550 906,63

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Parts souscrites durant l'exercice	8 261,0000	9 617 599,67
Parts rachetées durant l'exercice	-14 000,0000	-16 113 911,30
Solde net des souscriptions/rachats	-5 739,0000	-6 496 311,63

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Total des commissions acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

3.7. FRAIS DE GESTION

	28/09/2018
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	1 079 676,07
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,00
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNES

3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :

Néant

3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant

3.9. AUTRES INFORMATIONS

3.9.1. Valeur actuelle des titres faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	28/09/2018
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

3.9.2. Valeur actuelle des titres constitutifs de dépôts de garantie

	28/09/2018
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	0,00

3.9.3. Instruments financiers du groupe détenus en portefeuille

	Code Isin	Libellés	28/09/2018
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Instruments financiers à terme			0,00

3.10. TABLEAU D'AFFECTION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

	28/09/2018	29/09/2017
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	2 710 050,19	2 878 099,94
Total	2 710 050,19	2 878 099,94

	28/09/2018	29/09/2017
EMERGENCE M		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	2 710 050,19	2 878 099,94
Total	2 710 050,19	2 878 099,94

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

	28/09/2018	29/09/2017
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-1 823 455,78	3 143 118,83
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-1 823 455,78	3 143 118,83

	28/09/2018	29/09/2017
EMERGENCE M		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-1 823 455,78	3 143 118,83
Total	-1 823 455,78	3 143 118,83

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

	30/09/2014	30/09/2015	30/09/2016	29/09/2017	28/09/2018
Actif net Global en EUR	92 441 525,39	81 595 765,79	101 372 893,89	111 646 717,79	97 790 763,34
Actif net en EUR	92 441 525,39	81 595 765,79	101 372 893,89	111 646 717,79	97 790 763,34
Nombre de titres	92 617,4197	89 307,4197	92 839,4197	95 555,4197	89 816,4197
Valeur liquidative unitaire en EUR	998,10	913,65	1 091,91	1 168,39	1 088,78
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	-17,01	-23,76	-33,08	32,89	-20,30
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	21,53	26,50	30,61	30,11	30,17

3.12. INVENTAIRE EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
AFRIQUE DU SUD				
MASSMART HOLDING	ZAR	60 100	378 431,01	0,39
MTN GROUP LTD	ZAR	96 700	516 030,30	0,53
NASPERS LTD	ZAR	2 700	502 042,92	0,51
TRUWORTHS INTERNATIONAL	ZAR	119 175	606 338,88	0,62
TOTAL AFRIQUE DU SUD			2 002 843,11	2,05
BRESIL				
AMBEV SA	BRL	194 900	766 263,51	0,78
BCO BRADESCO ADR REPR 1 PFD	USD	241 059	1 468 000,79	1,50
BRF NM	BRL	79 284	373 407,11	0,38
LOJAS RENNER	BRL	103 756	689 512,09	0,71
MULTIPLAN EMPREEND IMOBILIAR	BRL	141 600	567 942,03	0,58
ULTRAPAR PARTICPAC SPON ADR	USD	64 315	512 262,95	0,52
VALE ADR	USD	118 838	1 516 906,86	1,56
TOTAL BRESIL			5 894 295,34	6,03
CHILI				
BANCO SANTANDER-CHILE ADR	USD	21 254	584 640,39	0,60
FALABELLA S.A	CLP	72 058	503 147,66	0,51
TOTAL CHILI			1 087 788,05	1,11
CHINE				
PING AN INS GRP CO CHINA H	HKD	180 300	1 577 441,69	1,61
SUNNY OPTICAL	HKD	26 300	262 907,50	0,27
TOTAL CHINE			1 840 349,19	1,88
ETATS UNIS AMERIQUE				
AUTOHOME INC-ADR	USD	8 097	539 126,76	0,55
YUM CHINA HOLDINGS INC	USD	27 264	823 360,61	0,84
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE			1 362 487,37	1,39
HONG KONG				
AIA GROUP	HKD	188 200	1 447 978,72	1,49
CHINA MOBILE LTD	HKD	99 500	822 404,43	0,84
HANG LUNG GROUP LTD	HKD	248 000	561 517,66	0,57
HANG LUNG PROPERTIES LTD	HKD	82 000	137 715,15	0,14
HKG EXCHANGES AND CLEARING	HKD	32 400	810 516,37	0,83
TOTAL HONG KONG			3 780 132,33	3,87
HONGRIE				
RICHTER GEDEON	HUF	17 112	275 505,32	0,28
TOTAL HONGRIE			275 505,32	0,28

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ILES CAIMANS				
CHINA RESOURCES LAND LTD	HKD	326 000	999 692,25	1,02
HUAZHU GROUP	USD	20 302	564 041,46	0,58
TENCENT HLDG 2014 -19 6.14 LOT 500	HKD	97 600	3 514 295,14	3,59
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	HKD	32 000	279 791,61	0,29
58 COM INC	USD	8 697	550 575,61	0,56
TOTAL ILES CAIMANS			5 908 396,07	6,04
INDE				
ADITYA BIRLA CAPITAL LTD-GDR	USD	51 800	0,00	0,00
GRASIM INDUSTRIES GDR	USD	26 600	322 604,51	0,33
HERO MOTOCORP	INR	6 300	217 352,90	0,22
HINDUSTAN LEVER LTD	INR	16 800	319 979,32	0,33
HOUSING DEV.FINANCE ADR	USD	9 100	736 547,39	0,75
INDIAN TOBACCO COMPANY LTD GDR	USD	36 300	128 014,79	0,13
ITC	INR	79 000	281 779,25	0,29
KOTAK MAHINDR BANK	INR	23 800	307 563,90	0,31
TATA CONSULTANCY SERVICES LTD	INR	21 200	550 668,61	0,56
ULTRATECH CEMENT	INR	1 800	86 428,99	0,09
ULTRATECH CEMO GDR	USD	4 000	192 671,60	0,20
TOTAL INDE			3 143 611,26	3,21
INDONESIE				
ASTRA INTERNATIONAL TBK	IDR	2 629 200	1 097 598,35	1,12
INDOCEMENT TUNGGAL PRAKAR TBK	IDR	532 200	553 514,94	0,57
PT BANK CENTRAL ASIA TBK	IDR	767 500	1 064 318,46	1,09
TOTAL INDONESIE			2 715 431,75	2,78
MALAISIE				
PUBLIC BANK	MYR	162 100	842 340,47	0,86
TOTAL MALAISIE			842 340,47	0,86
MEXIQUE				
FOMENTO ECONOMICO UNITS ADR	USD	13 400	1 140 717,36	1,17
GRUPO AEROPORT DEL SURESTE S.B	MXN	54 560	955 231,27	0,98
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV	MXN	190 552	1 179 686,09	1,20
TOTAL MEXIQUE			3 275 634,72	3,35
PHILIPPINES				
AYALA CORP NEW	PHP	44 000	649 966,45	0,66
AYALA LAND INC	PHP	1 053 700	669 354,69	0,68
BANK OF THE PHILIPPINE ISLAND	PHP	585 185	779 292,60	0,81
TOTAL PHILIPPINES			2 098 613,74	2,15

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
POLOGNE				
BANK PEKAO SA	PLN	20 547	511 291,86	0,52
TOTAL POLOGNE			511 291,86	0,52
REPUBLIQUE DE COREE				
AMORE G	KRW	3 810	277 451,54	0,28
AMOREPACIFIC GROUP PREF	KRW	1 627	173 310,38	0,18
LG CHEMICAL	KRW	2 460	696 557,23	0,71
NAVER	KRW	1 757	977 305,90	1,00
SAMSUNG ELECTRONIC GDR	USD	3 684	2 690 276,97	2,76
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD PREF	KRW	22 450	657 419,31	0,67
TOTAL REPUBLIQUE DE COREE			5 472 321,33	5,60
ROYAUME UNI				
STANDARD CHARTERED	GBP	38 112	272 702,99	0,28
TOTAL ROYAUME UNI			272 702,99	0,28
RUSSIE				
OJSC MAGNIT	RUB	10 745	539 596,22	0,55
PSJC LUKOIL REG ADR	USD	19 675	1 298 015,22	1,33
TOTAL RUSSIE			1 837 611,44	1,88
TAIWAN				
TAIWAN SEMICONDUCTOR	TWD	42 000	309 935,16	0,32
TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	USD	71 829	2 728 340,48	2,79
TOTAL TAIWAN			3 038 275,64	3,11
THAILANDE				
SCF FIN SECU PUBLIC FRGN RGD	THB	1 481	0,00	0,00
SIAM CEMENT PUBLIC CO LTD FOREIGN	THB	85 800	1 021 339,01	1,04
SIAM CITY CR.FIN.SECU FRGN RGD	THB	1 176	0,00	0,00
SIAM COMMERCIAL BANK FOREIGN	THB	111 700	439 257,82	0,45
TOTAL THAILANDE			1 460 596,83	1,49
TURQUIE				
BIM BIRLESIK MAGAZALAR	TRY	49 736	579 576,51	0,59
TOTAL TURQUIE			579 576,51	0,59
TOTAL Actions & val. ass. ng. sur marchés régl. ou ass.			47 399 805,32	48,47
TOTAL Actions et valeurs assimilées			47 399 805,32	48,47
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
AFRIQUE DU SUD				
AFRIQUE DU SUD 4.665% 17/01/24	USD	200 000	170 001,51	0,17
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA 7 75% 02/23	ZAR	6 750 000	404 912,36	0,41
REPUBLIQUE SUDAFRICAIN 8 875% 28-02-35	ZAR	7 900 000	451 966,17	0,47

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
STH AFRICA 5.875% 05/22 *USD	USD	409 000	373 243,19	0,38
TOTAL AFRIQUE DU SUD			1 400 123,23	1,43
ARABIE SAOUDITE				
SAUDI INTL BOND 5.0% 17-04-49	USD	515 000	458 856,17	0,47
TOTAL ARABIE SAOUDITE			458 856,17	0,47
ARGENTINE				
ARGENTINA POM POLITICA MONETARIA AUTRE V+0 0% 21-06-20	ARS	24 200 000	620 658,16	0,64
ARGENTINA TV 12/35	USD	1 420 000	48 318,60	0,05
ARGENTINA 8 28% 12/33	USD	380 000	425 372,37	0,43
ARGENTINE 7 82% 31/12/2033 - PAY IN CASH & IN CAPI	EUR	280 000	371 542,66	0,38
REPUBLIQUE D'ARGENTINE 5.625% 26-01-22	USD	370 000	291 882,62	0,30
REPUBLIQUE D'ARGENTINE 7 5% 22-04-26	USD	1 020 000	815 020,30	0,84
TOTAL ARGENTINE			2 572 794,71	2,64
ARMENIE				
ARMENIE 7 15% 26-03-25	USD	200 000	182 074,94	0,19
TOTAL ARMENIE			182 074,94	0,19
BAHAMAS				
BAHAMAS GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.0% 21-11-28	USD	250 000	224 179,28	0,23
TOTAL BAHAMAS			224 179,28	0,23
BAHREIN				
GOUV DU BAHR 7 0% 12-10-28	USD	30 000	26 558,38	0,03
ROYAUME DU BAHRIEN 7% 260126	USD	200 000	179 059,58	0,18
TOTAL BAHREIN			205 617,96	0,21
BIELO RUSSIE (RSS)				
REPUBLIK OF BELARUS 7 625% 29-06-27	USD	200 000	187 257,51	0,19
TOTAL BIELO RUSSIE (RSS)			187 257,51	0,19
BRESIL				
BRAZIL NOTAS DO TESOURO NACIONAL SERIE F 10 0% 01-01-25	BRL	2 840	589 393,76	0,61
NOTA DO TESOURO NACIONAL 10% 01/01/23	BRL	7 370	1 575 267,98	1,62
NOTA DO TESOURO NACIONAL 6% 15/08/2050 INDX	BRL	120	81 784,52	0,08
VM HOLDING SA 5 375% 04-05-27	USD	200 000	170 102,74	0,17
TOTAL BRESIL			2 416 549,00	2,48
CHILI				
EMPR ELEC ANG 4.875% 25-05-29	USD	200 000	165 938,34	0,17
TOTAL CHILI			165 938,34	0,17
COTE D'IVOIRE				
COTE D'IVOIR 6.375% 03-03-28	USD	200 000	167 329,33	0,17
COTE IVOIRE 5.75% 31/12/2032 / MULTI-CPON & SINKABLE	USD	173 000	132 560,12	0,14

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
IVORY COAST GOVERNMENT INT BOND 5.25% 22-03-30	EUR	470 000	461 339,83	0,47
TOTAL COTE D'IVOIRE			761 229,28	0,78
CURACAO				
SUAM FINANCE BV 4.875% 17/04/2024	USD	300 000	264 050,52	0,27
TOTAL CURACAO			264 050,52	0,27
EGYPTE				
EGYPT GOVERNEMENT INTL BOND 5 625% 16-04-30	EUR	540 000	523 014,04	0,54
EGYPT GOVERNEMENT INTL BOND 6 125% 31-01-22	USD	273 000	237 934,23	0,24
EGYPT GOVERNEMENT INTL BOND 7 5% 31-01-27	USD	200 000	177 993,57	0,18
EGYPT GOVERNEMENT INTL BOND 7 903% 21-02-48	USD	361 000	299 932,01	0,31
EGYPT GOVERNEMENT INTL BOND 8 5% 31-01-47	USD	400 000	351 680,34	0,36
TOTAL EGYPTE			1 590 554,19	1,63
EMIRATS ARABES UNIS				
ABU DHABI CRUDE OIL 4 6% 02-11-47	USD	291 000	249 118,79	0,25
TOTAL EMIRATS ARABES UNIS			249 118,79	0,25
EQUATEUR				
PETROAMAZONAS EP 4 625% 06-11-20	USD	200 000	165 274,44	0,17
PETROAMAZONAS EP 4 625% 16-02-20	USD	400 000	340 493,91	0,35
REPU DE LEQU 10.75% 28-03-22	USD	535 000	491 653,52	0,50
REPUBLIQUE DE LEQUATEUR 8 75% 02-06-23	USD	380 000	336 671,19	0,34
TOTAL EQUATEUR			1 334 093,06	1,36
ETATS UNIS AMERIQUE				
LATA PASS THR 4 2% 15-11-27	USD	134 000	95 503,13	0,10
TENG FINA CO 4.0% 15-08-26	USD	200 000	164 277,00	0,17
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE			259 780,13	0,27
GABON				
GABON 6 3/8 12/12/24	USD	470 000	391 123,27	0,40
TOTAL GABON			391 123,27	0,40
GEORGIA				
GEOR OIL AND 6.75% 26-04-21	USD	400 000	365 315,67	0,37
GEORGIA 6.875% 12/04/2021	USD	310 000	288 992,55	0,30
GEORGIAN RAILWAY 7 75% 11/07/2022	USD	250 000	232 863,31	0,24
TOTAL GEORGIA			887 171,53	0,91
GHANA				
GHANA GOVERNMENT BOND 8 627% 16-06-49	USD	310 000	276 664,44	0,28
GHANA REGS 10 75% 14-10-30	USD	200 000	223 152,70	0,23
GHANA REGS 8.125% 18-01-26	USD	300 000	273 192,34	0,28
TOTAL GHANA			773 009,48	0,79

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
HONG KONG				
CNAC HK FINBRIDGE 4 625% 14-03-23	USD	200 000	173 776,45	0,18
TOTAL HONG KONG			173 776,45	0,18
ILE DE MAN				
GOHL CAPITAL LTD 4 25% 24-01-27	USD	250 000	206 764,53	0,21
TOTAL ILE DE MAN			206 764,53	0,21
ILE MAURICE				
MTN MAUR INVE 6 5% 13-10-26	USD	200 000	174 492,33	0,18
TOTAL ILE MAURICE			174 492,33	0,18
ILES CAIMANS				
ALDAR SUKUK LTD 4 75% 29-09-25	USD	217 000	186 197,41	0,19
COUNTRY GARDEN HOLDINGS 8.0% 27-01-24	USD	319 000	275 795,64	0,28
ICD SUKUK CO LTD 5 0% 01-02-27	USD	480 000	413 347,56	0,42
LAMTAM FINANCE LTD 6.875% 11-04-24	USD	200 000	173 505,29	0,18
MAF GLOBAL SECURITIES 6.375% PERP	USD	250 000	199 037,72	0,20
MESTENIO LTD 8 5% 02-01-20	USD	250 000	55 770,47	0,06
SHARJAH SUKUK PROGRAM 4 226% 14-03-28	USD	420 000	359 114,45	0,37
SPARC EM SPC 0 0% 05-12-22	USD	231 000	181 952,74	0,19
ZAHIDI LTD 4 5% 22-03-28	USD	300 000	227 830,84	0,23
TOTAL ILES CAIMANS			2 072 552,12	2,12
INDE				
HDFC BANK 8 1% 22-03-25	INR	40 000 000	468 390,58	0,48
NATIONAL HIGHWAYS AUTHORITY OF INDIA 7.3% 18-05-22	INR	30 000 000	346 673,51	0,35
NTPC LTD EX NATL THERMAL POWER 7.25% 03-05-22	INR	30 000 000	347 635,51	0,36
PERU PENE SBS 4 35% 10-09-24	USD	520 000	449 267,44	0,46
TOTAL INDE			1 611 967,04	1,65
INDONESIE				
INDOGB 5 625% 15/05/23	IDR	7 700 000 000	414 456,17	0,42
INDON 5 7/8 01/15/24	USD	800 000	749 035,59	0,77
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4,1% 23-04-28	USD	460 000	392 212,49	0,40
PERTAMINA 6.5% 27/05/2041	USD	600 000	577 637,77	0,59
TOTAL INDONESIE			2 133 342,02	2,18
IRLANDE				
GTLK EURO LTD 5 95% 19-07-21	USD	400 000	341 901,01	0,35
TOTAL IRLANDE			341 901,01	0,35
KENYA				
KENYA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 7 25% 28-02-28	USD	350 000	296 415,39	0,30
REPU DU KENY 6.875% 24-06-24	USD	289 000	253 881,83	0,26
TOTAL KENYA			550 297,22	0,56

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
LIBAN				
LIBAN 6% 01/23	USD	330 000	243 958,54	0,25
LIBAN 6.10% 04/10/2022	USD	923 000	698 214,03	0,71
TOTAL LIBAN			942 172,57	0,96
MAROC				
KINGDOM OF MOROCCO 4.25% 11 12 22	USD	200 000	174 893,20	0,18
OCP SA 6.875% 25/04/2044	USD	200 000	190 038,30	0,19
TOTAL MAROC			364 931,50	0,37
MEXIQUE				
BBVA BANCOMER 6 75% 09/22	USD	220 000	203 223,72	0,21
MEXICO 6 05% 01/40	USD	270 000	261 263,79	0,27
MEXIQUE 5.55 21/01/2045	USD	270 000	249 555,12	0,26
PEME PETR MEX 6.375% 23-01-45	USD	420 000	338 214,07	0,34
PETROLEOS MEXICANOS L3RUSD+3 65% 11-03-22	USD	300 000	275 666,37	0,28
PETROLEOS MEXICANOS 6.50% 02/06/2014	USD	330 000	273 269,48	0,28
PETROLEOS MEXICANOS 6.75% 21-09-47	USD	660 000	543 550,53	0,55
TOTAL MEXIQUE			2 144 743,08	2,19
NAMIBIE				
REPU OF NAMI 5.25% 291025	USD	450 000	374 330,06	0,38
TOTAL NAMIBIE			374 330,06	0,38
NIGERIA				
NIGERIA GOVERNMENT INTL BOND 7.143% 23-02-30	USD	200 000	169 963,57	0,17
NIGERIA GOVERNMENT INTL BOND 7 625% 28-11-47	USD	420 000	356 697,94	0,36
REPUBLIQUE FEDERALE DU NIGERIA 7.875% 16-02-32	USD	400 000	357 169,28	0,37
UBANL 7 3/4 06/08/22	USD	210 000	186 390,20	0,19
TOTAL NIGERIA			1 070 220,99	1,09
OMAN				
OMAN GOVERNMENT INTL BOND 6.75% 17-01-48	USD	580 000	494 113,75	0,51
TOTAL OMAN			494 113,75	0,51
PANAMA				
GLOBAL BANK 4 5% 20-10-21	USD	240 000	208 902,80	0,21
TOTAL PANAMA			208 902,80	0,21
PARAGUAY				
PARGUY 6 1 08/11/44	USD	330 000	301 658,39	0,31
TOTAL PARAGUAY			301 658,39	0,31
PAYS-BAS				
BRASKEM NETHERLANDS FINANCE BV 4 5% 10-01-28	USD	270 000	222 532,86	0,23
METINVEST BV 8 5% 23-04-26	USD	243 000	207 486,74	0,21
PETROBRAS 6 25% 10/03/2024	USD	510 000	441 880,47	0,45

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
VIMPELCOM HLDGS 4.95% 16-06-24	USD	260 000	216 322,64	0,22
TOTAL PAYS-BAS			1 088 222,71	1,11
PEROU				
PERU GOVE INT 6.95% 12-08-31	PEN	1 900 000	547 308,49	0,56
TOTAL PEROU			547 308,49	0,56
QATAR				
QATAR GOVERNMENT INTL BOND 5.103% 23-04-48	USD	304 000	278 285,32	0,28
TOTAL QATAR			278 285,32	0,28
REP.DOMINICAINE				
DOMREP 7.45 04/30/44	USD	620 000	591 632,07	0,60
REP DOMINICAINE 5.875% 04/24	USD	189 000	172 303,41	0,18
REPU DOMI 6.85% 27-01-45	USD	670 000	593 628,33	0,61
REPU DOMI 6.875% 29-01-26	USD	230 000	214 268,61	0,22
TOTAL REP.DOMINICAINE			1 571 832,42	1,61
REPUBLIQUE D ANGOLA				
REPUBLIC OF ANGOLA 9.375% 08-05-48	USD	240 000	225 983,06	0,23
TOTAL REPUBLIQUE D ANGOLA			225 983,06	0,23
REPUBLIQUE DE TANZANIE				
UNITED REP OF TANZANIA	USD	420 000	124 008,31	0,13
TOTAL REPUBLIQUE DE TANZANIE			124 008,31	0,13
REPUBLIQUE RWANDAISE				
RWAN INTE GOV 6.625% 02-05-23	USD	450 000	404 982,26	0,41
TOTAL REPUBLIQUE RWANDAISE			404 982,26	0,41
ROYAUME UNI				
CREDIT BANK OF MOSCOW FINANCE 5.55% 14-02-23	USD	300 000	239 770,34	0,25
EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCT ET DEVEL 10.0% 16-11-18	IDR	2 140 000 000	134 813,78	0,14
EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCT ET DEVEL 7.375% 15-04-19	IDR	4 960 000 000	294 123,16	0,29
LIQUID TELECOMMUNICATIONS FINANCING PLC 8.5% 13-07-22	USD	200 000	179 878,34	0,18
STATE BANK OF INDIA LONDON BRANCH 4.5% 28-09-23	USD	214 000	184 309,48	0,19
VEDANTA RESOURCES 6.125% 09-08-24	USD	200 000	162 442,34	0,17
TOTAL ROYAUME UNI			1 195 337,44	1,22
RUSSIE				
RUSSIA 4.875% 09/16/2023	USD	200 000	177 773,38	0,18
RUSSIA 5.1/4 06/23/47	USD	200 000	167 751,16	0,17
RUSSIAN FEDERATION 7.60% 14/04/2021	RUB	17 500 000	236 603,61	0,24
RUSSIE FED OF 8.5% 17-09-31	RUB	29 550 000	404 555,14	0,42
TOTAL RUSSIE			986 683,29	1,01
SAN SALVADOR				
REPUBLIC OF EL SALVADOR 5.875% 30/01/2025	USD	870 000	709 438,42	0,72

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
SALVADOR 6 375% 18-01-27	USD	23 000	18 851,14	0,02
TOTAL SAN SALVADOR			728 289,56	0,74
SENEGAL				
SENEGAL GOVERNMENT INTL BOND 4.75% 13-03-28	EUR	260 000	259 216,83	0,26
SENEGAL 6 25% 23-05-33	USD	200 000	164 914,13	0,17
TOTAL SENEGAL			424 130,96	0,43
SRI LANKA				
SRI LANKA GOUVERNMENT INTL BOND 5.75% 18-04-23	USD	200 000	173 140,28	0,18
TOTAL SRI LANKA			173 140,28	0,18
TUNISIE				
CENT BANK OF 5 75% 30-01-25	USD	680 000	523 074,05	0,53
TOTAL TUNISIE			523 074,05	0,53
TURQUIE				
REPU DE TURQ 4 875% 09-10-26	USD	280 000	212 889,37	0,22
REPUBLIQUE DE TURQUIE 6.0% 25-03-27	USD	400 000	314 752,00	0,32
TC ZIRAAT BANKASI AS 5 125% 29-09-23	USD	665 000	489 756,59	0,50
TURKEY 5 3/4 03/22/24	USD	296 000	240 725,25	0,25
TURQUIE 7 375%05-25	USD	580 000	511 442,21	0,52
TOTAL TURQUIE			1 769 565,42	1,81
UKRAINE (RSS D')				
UKRAINE AUTRE V 31-05-40	USD	390 000	177 915,28	0,18
UKRAINE 7.75% 01-09-20	USD	200 000	174 604,09	0,18
UKRAINE 7.75% 01-09-21	USD	450 000	393 652,70	0,40
UKRAINE 7 75% 01-09-23	USD	100 000	85 052,78	0,09
UKRAINE 7 75% 01-09-24	USD	730 000	614 286,03	0,63
UKRAINE 7.75% 01-09-27	USD	360 000	290 521,68	0,30
TOTAL UKRAINE (RSS D')			1 736 032,56	1,78
URUGUAY				
URUGUAY GOVERNMENT INTERNAL BOND 5 1% 18-06-50	USD	370 000	330 388,21	0,34
TOTAL URUGUAY			330 388,21	0,34
VENEZUELA				
PETR DE VENE 6 0% 16-05-24 - DEFAULT	USD	2 320 000	440 612,42	0,46
PETROLEOS VENEZ 6% 11/26 - DEFAULT	USD	387 313	73 138,40	0,07
VENEZUELA 9.25% 07/05/23 *USD DEFAULT	USD	404 100	90 517,56	0,09
TOTAL VENEZUELA			604 268,38	0,62
ZAMBIE				
REPU OF ZAMBIA 8 97% 30-07-27	USD	550 000	346 315,65	0,36

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ZAMBIA 8.50% 04/24	USD	260 000	169 985,49	0,17
TOTAL ZAMBIE			516 301,14	0,53
TOTAL Obligations & val. ass. ng. sur mar. régl. ou ass.			40 717 521,11	41,64
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			40 717 521,11	41,64
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
LUXEMBOURG				
ABERDEEN GL-CHINA A SE-I2A	USD	358 904,837	4 263 052,27	4,36
ABER-INDIA EQ-I2	USD	28 362,231	4 036 448,50	4,13
TOTAL LUXEMBOURG			8 299 500,77	8,49
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			8 299 500,77	8,49
TOTAL Organismes de placement collectif			8 299 500,77	8,49
Créances			48 176 402,58	49,26
Dettes			-48 550 906,63	-49,65
Comptes financiers			1 748 440,19	1,79
Actif net			97 790 763,34	100,00

EMERGENCE M	EUR	89 816,4197	1 088,78
--------------------	------------	--------------------	-----------------

