

EMERGENCE M

FONDS COMMUN DE PLACEMENT (FCP) DE DROIT FRANCAIS

RAPPORT ANNUEL

Exercice clos le 30 septembre 2021



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.....	13
Rapport d'activité.....	15
Rapport certifié du commissaire aux comptes	19

- **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

- **Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels au 30 septembre 2021**

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 : Abrdn Asset Managers Limited

Société enregistrée en Angleterre (enregistrement no.121891)
Siège social : 10 Queen's Terrace, Abrdn, 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 PARIS, 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.

L'indice MSCI EMF est administré par MSCI limited et est disponible sur le site : www.msci.com. L'administrateur de cet indice de référence est inscrit sur le registre d'administrateurs et d'indices de référence tenu par l'ESMA.

L'indice JPM EMBI Global Diversified est administré par J.P. Morgan et est disponible sur le site : www.jpmmorganindices.com. A la date de mise à jour du présent prospectus, l'administrateur de cet indice de référence n'est pas encore inscrit sur le registre d'administrateurs et d'indices de référence tenu par l'ESMA.

Le FCP maître 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 35% 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 35% 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 35% 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 de liquidité**

L'impossibilité pour un marché financier d'absorber les volumes de transactions peut avoir un impact significatif sur le prix des actifs.

- **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**

La société de gestion pouvant utiliser des instruments financiers à terme, de gré à gré, le porteur est exposé à la défaillance d'une contrepartie ou à son incapacité à faire face à ses obligations contractuelles. Cela 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 tel que défini ci-dessus.
- 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.

- **Risques en matière de durabilité**

Les risques en matière de durabilité font référence à des événements ou conditions d'ordre environnemental, social, ou de gouvernance qui, s'ils se matérialisent, ont ou peuvent potentiellement avoir un impact négatif significatif sur les actifs, la situation financière, les bénéfices, ou la réputation d'une société. Ces risques peuvent notamment comprendre, mais sans s'y limiter, le changement climatique, la biodiversité, la gestion de la chaîne d'approvisionnement, la fiabilité des produits et la déontologie des entreprises.

De plus, des risques supplémentaires peuvent résulter des limites inhérentes aux approches en matière de critères ESG (environnementaux, sociaux et de gouvernance), dans la mesure où l'on observe un manque de standardisation des règles régissant les critères ESG et le reporting des indicateurs ESG par les entités souveraines ou privées. Il n'existe aucune garantie que les OPCVM/FIA qui intègrent des critères ESG au sein de leur processus d'investissement tiennent compte de l'ensemble des indicateurs pertinents à cet égard, ni aucune garantie que de tels indicateurs soient tous comparables. En outre, les OPCVM/FIA peuvent faire appel, pour leurs données ESG, à des prestataires externes spécialisés dans ce type d'analyse. Ces données peuvent s'avérer incomplètes, inexactes ou non disponibles et différer des données obtenues auprès d'autres sources.

Le recours à des sources de données et/ou à des prestataires différents peut, à terme, avoir un impact sur l'univers d'investissement ou sur le portefeuille et la performance de l'OPCVM/FIA.

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 », ou « actions internationales », ou encore faire l'objet d'une gestion diversifiée, et déclarant une spécificité géographique ou sectorielle, « obligations et autres titres de créance internationaux » dans le but de 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
- Proportion maximale d'actif sous gestion pouvant faire l'objet de telles opérations : 15% de l'actif net.
- Proportion attendue d'actifs sous gestion qui feront l'objet de telles opérations : entre 0 et 15% de l'actif net
- 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

6 novembre 2020

- Changement de l'investissement total (titres de capital + titres de créance) qui ne pourra excéder 35% de l'actif pour un pays donné contre 25% précédemment

10 mars 2021

- Mention SFDR article 6

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 2020.

Éléments qualitatifs :

Conformément à la politique de rémunération de la Société de Gestion, la décision d'attribution des rémunérations est prise collégialement 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 2020, 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 2020 : 12, dont 5 preneurs de risque et 1 alternant.

Rémunération brute totale versée au titre de l'année 2020 : 997 milliers d'euros, ventilée de la façon suivante :

1. en fonction des catégories de personnel :
 - 558 milliers d'euros versés aux preneurs de risque,
 - 439 milliers d'euros versés aux autres collaborateurs,
2. en fonction de la nature de la rémunération : (Toutes typologies de collaborateurs confondues)
 - 808 milliers d'euros de rémunérations fixes,
 - 188 milliers d'euros de rémunérations variables versées à 10 bénéficiaires.

FRAIS

Frais facturés à l'OPCVM		Assiette	Taux barème
Frais de gestion financière et Frais administratifs externes à la société de gestion		Actif net	1,00 % TTC maximum
Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)			1,00 % TTC maximum
Prestataires percevant des commissions de mouvement	Le dépositaire (pour le traitement des ordres)	Prélèvement sur chaque transaction	De 18,24 euros à 150 euros TTC (selon la transaction)
	La société de gestion		Actions : 0,50 % TTC Obligations : Néant
Commissions de surperformance		Actif net	Il sera dû une commission de surperformance égale à 12% de la surperformance du FCP ² . Cette commission est plafonnée à 2% de l'actif.

² La commission de surperformance 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 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.

Pour information, le taux de frais courants prélevés par le fonds au titre de l'exercice clos au 30/09/2021 est de 1,36%.

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, Abrdn 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 ABRDN ASSET MANAGEMENT OCTOBRE 2020 - SEPTEMBRE 2021

Analyse des marchés

Obligations

Les rendements des dettes des pays émergents ont été positifs au cours de la période. Malgré la hausse de la volatilité des marchés au début de la période, la dynamique est rapidement redevenue positive dans la foulée de l'annonce des résultats des élections américaines qui se sont déroulées sans trop de heurts. La publication des résultats encourageants des essais menés sur différents vaccins contre la COVID-19 et le vote d'un nouveau plan de relance de 900 milliards de dollars ont fait suite aux élections américaines. Tous ces événements ont profité aux marchés émergents, malgré l'arrivée d'une deuxième vague de cas de Covid-19 et le rétablissement des mesures de restriction dans de nombreux pays. Cette forte dynamique a ralenti au début de l'année 2021 en raison de la montée de l'incertitude quant à la reprise économique et des difficultés liées aux campagnes de vaccination. Les actifs risqués ont toutefois commencé à repartir à la hausse en février, grâce à la hausse des prix des matières premières, à l'augmentation des anticipations d'inflation, aux avancées dans la vaccination et au vote d'un plan de soutien à l'économie doté de 1900 milliards de dollars.

Malgré la propagation du variant Delta plus contagieux de la Covid-19, l'appétit pour le risque a continué de s'améliorer au cours de la seconde moitié de la période, grâce à l'accélération de la vaccination, notamment dans les pays développés, qui a permis la réouverture de certains secteurs d'activité et suscité un regain d'optimisme quant à la reprise de la croissance mondiale. Au cours des trois derniers mois, les rendements des bons du Trésor américains ont considérablement fluctué en raison de la baisse des émissions de titres et des déclarations sur le tapering du président de la Réserve fédérale américaine (Fed), Jerome Powell. En septembre, la Fed a fait savoir qu'elle commencerait à réduire le montant de ses achats d'actifs, lesquels devraient prendre fin en 2022. Les cours du pétrole ont également été volatils, le prix du baril de Brent terminant la période à 77,81 dollars. L'optimisme autour des vaccins, les tensions généralisées sur les approvisionnements et la baisse des stocks ont favorisé la hausse des prix du pétrole.

Actions

Les marchés des actions des pays émergents ont gagné du terrain au cours des 12 derniers mois jusqu'en septembre 2021.

Les cours des actions ont commencé par augmenter à la faveur de l'euphorie qui a entouré le déploiement des vaccins qui a permis la réouverture des économies partout dans le monde. Les bénéfices des entreprises ont été dopés par l'essor fulgurant du commerce en ligne, un cycle de modernisation des technologies de plusieurs années et des besoins non satisfaits en matière d'infrastructures. La plus large adoption des objectifs en matière de lutte contre le changement climatique par les gouvernements a également renforcé l'intérêt pour tout ce qui a trait aux énergies propres. Les investisseurs ont ignoré les craintes qui entourent les tensions sur les chaînes d'approvisionnement qui sont dues à un manque de semi-conducteurs, aux embouteillages de porte-conteneurs et à une pénurie d'énergie. À l'inverse, la propagation du variant Delta, plus contagieux, de la Covid-19 a également ralenti le mouvement de hausse des marchés actions dans certains pays émergents en raison de la lenteur relative des campagnes de vaccination.

Tous les grands pays émergents ont enregistré de fortes hausses à l'exception de la Chine, les mesures prises par Pékin pour promouvoir la « prospérité commune » ayant abouti à un durcissement des réglementations pour certaines entreprises. Les actions chinoises se sont inscrites en baisse, les autorités du pays ayant choisi de prendre à bras le corps les enjeux environnementaux. Les contrôles réglementaires étaient liés au coût élevé de la vie, au surendettement immobilier, au secteur du jeu, au bien-être des travailleurs, aux pratiques antitrust et de confidentialité des données des géants de la technologie, ainsi qu'à la lutte contre le changement climatique.

Malgré la recrudescence des formes graves de la Covid-19 en Inde qui a fini par ralentir par la suite, sa bourse a atteint un record historique. Le moral des investisseurs a été revigoré par les politiques favorables aux entreprises du gouvernement qui ont dépassé les attentes et par un rebond durable des bénéfices des entreprises. Les entreprises taïwanaises et sud-coréennes ont également tiré leur épingle du jeu, en raison de leur rôle prépondérant dans la chaîne d'approvisionnement des composants électroniques.

En Amérique latine et en Russie, les investisseurs se sont réjouis de la flambée des prix des matières premières et espéraient que les mesures de relance budgétaire massives adoptées aux États-Unis doperaient les exportations de la région. Sur le front politique, les banques centrales brésilienne, mexicaine et russe ont commencé à relever les taux d'intérêt afin de contrer les pressions inflationnistes.

Perspectives

Obligations

Les actifs des marchés émergents continuent de profiter de la reprise économique mondiale et des politiques budgétaires accommodantes, d'autant plus que le risque de prolongation des restrictions a diminué avec l'accélération des campagnes de vaccination. Les besoins de financement de nombreuses économies de marché émergents devraient rester limités, leur croissance plus élevée que prévu au premier semestre ayant entraîné une forte augmentation des recettes. L'attribution récente de droits de tirage spéciaux du Fonds monétaire international a également dopé les réserves. Malgré la hausse de l'inflation partout dans le monde, les banques centrales des pays émergents ont réagi en optant pour une politique monétaire non conventionnelle, qui a consisté à relever les taux d'intérêt, et semblent être en avance sur la courbe, par rapport aux banquiers centraux des pays développés. Parmi les risques qui pèsent sur nos perspectives, demeure une Fed interventionniste qui entraînerait une hausse des rendements du Trésor américain et un renforcement durable du dollar américain. Un ralentissement plus prononcé en Chine aurait également un impact négatif sur les prix des matières premières et plomberait le moral des investisseurs. Enfin, l'inefficacité des vaccins contre les nouveaux variants de la Covid-19, qui retarde les réouvertures économiques et/ou engendre des agitations sociales, constitue également un risque pour nos perspectives.

Actions

Malgré le programme réglementaire de la Chine concernant la lutte contre les inégalités sociales, la protection des données et le développement durable, Pékin entend, selon nous, continuer de miser sur l'innovation et, à long terme, la priorité donnée à l'égalité sociale devrait placer l'économie sur une trajectoire plus durable. Il en est de même s'agissant du changement de modèle de croissance du pays de manière à réduire sa dépendance à l'égard de l'immobilier. Nous considérons également que la reprise économique mondiale bénéficie de l'accélération de la vaccination qui s'accompagne d'une levée partielle des restrictions de déplacement. Cela devrait atténuer les pressions inflationnistes sur les segments des marchés émergents concernés par la hausse des prix de l'énergie et les tensions à court terme sur les approvisionnements. Avec l'avance prise par les banques centrales des pays émergents et des balances extérieures globalement favorables, les risques posés par le tapering de la Fed nous semblent limités pour la classe d'actifs.

Les valorisations sur les marchés émergents semblent désormais plus favorables. Nous continuons de cibler les entreprises les plus abordables qui possèdent un pouvoir pour imposer leurs prix sur leur marché et des avantages concurrentiels durables qui dopent les rendements à long terme. La classe d'actifs reste intéressante en raison de la diversité des entreprises de qualité bénéficiant de moteurs de croissance structurels, dont une démographie favorable, le développement de la classe moyenne et des valorisations relativement abordables. En restant fidèles à notre approche bottom-up rigoureuse, nous devrions être en mesure d'obtenir des rendements durables sur nos placements pour les actionnaires à plus long terme.

Commentaire

Obligations

La sélection des titres et les expositions aux pays, aux crédits et aux secteurs ont toutes dopé la performance, à l'inverse de l'exposition du fonds aux devises.

Parmi les pays, les sous-pondérations de la Colombie, du Panama et du Pérou, l'absence d'exposition aux Philippines, la surpondération de l'Ukraine et la position hors indice de référence sur le Bénin ont contribué à la performance. La sélection des titres au Mexique et en Ukraine, l'allocation sectorielle en Uruguay et en Turquie et l'allocation obligataire au Brésil, en Colombie, au Mexique et aux Émirats arabes unis ont également tiré les rendements vers le haut. L'exposition au rouble russe, au peso mexicain et au peso colombien a par ailleurs légèrement dopé les rendements. À l'inverse, les liquidités investies dans le dollar américain ont été le principal frein pour les rendements. Les sous-pondérations d'Oman et de la Turquie et les surpondérations de l'Équateur et de l'Argentine ont pesé sur la performance, tout comme la sélection de titres au Qatar et au Salvador. L'exposition sectorielle au Brésil a également constitué un frein important. Enfin, l'exposition à la lire turque, au réal brésilien et au rand sud-africain a légèrement pesé.

Au début de l'exercice, parmi les devises fortes, nous avons augmenté notre duration en République dominicaine, en raison de la pentification de la courbe. Nous avons également ouvert une position dans les euro-obligations en Irak, au Bénin et au Belarus et participé à de nouvelles émissions de titres libellés en dollars de l'Ouzbékistan, de la République dominicaine et d'Oman. Nous avons par ailleurs réduit notre exposition aux euro-obligations au Monténégro en raison de la dégradation des fondamentaux et en Côte d'Ivoire en raison des craintes pré-électorales. Pour réduire le risque, nous avons limité notre position de courte durée en Arménie et ajouté une nouvelle position de longue durée sur la Roumanie, en raison des perspectives encourageantes du pays. Nous avons fait le choix de cibler la portion longue de la courbe ivoirienne en vendant des obligations arrivant à échéance en 2031 pour acheter des titres dont l'échéance interviendra en 2048. Nous avons ensuite renforcé notre exposition à l'Arabie Saoudite et au Qatar en raison de leurs perspectives de croissance encourageantes.

Parmi les devises locales, nous avons renforcé notre position sur la Turquie, le Mexique, l'Indonésie, l'Afrique du Sud ainsi que sur l'Inde, en achetant des obligations émises par la Société nationale des autoroutes de l'Inde, une entité quasi-souveraine. Nous avons également pris part à de nouvelles émissions abordables en Uruguay, que nous avons en partie financées en vendant une obligation de longue maturité en Uruguay. Pour réduire la duration, nous avons remplacé des obligations brésiliennes 2031 par des obligations 2027 et réduit notre exposition au rand sud-africain.

S'agissant des obligations d'entreprises, nous avons participé à de nouvelles émissions de Petroleos del Peru et Georgian Railway et procédé à un échange de titres du groupe Majid Al Futtaim. Cette société est un opérateur émirati de centres commerciaux et d'établissements de divertissement et de commerce de détail. Nous avons ajouté des positions, entre autres, sur Galaxy Pipeline, une entreprise des Émirats arabes unis, et BRF, une société brésilienne spécialisée dans les protéines. Nous avons réduit la duration dans le fabricant de produits chimiques basé à Dubai, MEGlobal, et réduit nos positions sur la société immobilière chinoise Country Garden Holdings et la société pétrolière colombienne Ecopetrol, en fonction de leur valeur relative.

Actions

Le fonds a gagné 28,64 % en euros, un rendement bien supérieur à celui de son indice de référence qui a progressé d'environ 19,6 %. Une sélection de titres porteuse dans les technologies, le commerce de détail et les banques a dopé les rendements, mais les positions sur le transport, les matériaux et les services aux collectivités ont été décevantes. Nos expositions en Chine ont été les principaux contributeurs et les Pays-Bas, la Corée du Sud, le Brésil et la Russie ont tiré la performance vers le haut. À l'inverse, la sélection de titres en Afrique du Sud et la sous-pondération de Taïwan se sont avérées préjudiciables.

En raison de la pénurie mondiale de puces, la demande adressée aux fonderies a dopé nos positions sur les grands noms des semi-conducteurs, Samsung Electronics, ASML et Taiwan Semiconductor Manufacturing Co.

En Chine, nos positions dans la plus grande compagnie électrique Nari Tech et la société spécialisée dans l'énergie photovoltaïque Longi Green Energy ont dopé les rendements, grâce à leur alignement sur les objectifs du pays en matière d'énergie propre et les récentes restrictions énergétiques. Par ailleurs, le cours de bourse de Wuxi Biologics, une entreprise en forte croissance qui met au point des médicaments, a grimpé après l'annonce de nouveaux marchés remportés par la société.

À l'inverse, nos placements dans les secteurs de l'éducation et des jeux, New Oriental Education et Sands China, ont pesé sur les rendements car ces sociétés étaient la cible principale du durcissement

des politiques. La réglementation dans le secteur de l'éducation a porté préjudice à New Oriental au point de nous contraindre de vendre l'action après les réformes annoncées. Shanghai International Airport a également été un frein en raison de la révision des clauses de son contrat duty-free. Holding China Resources Land a également freiné le rendement, le sentiment à l'égard de la société immobilière ayant été plombé par les craintes d'une réduction des financements de la part des autorités chinoises. En Russie, Novatek a profité de son exposition à la flambée des prix comptant de l'énergie et des anticipations d'une revalorisation à la hausse des projets de gaz naturel liquéfié (GNL), qui constituent le moteur de la croissance future de l'entreprise. Au Brésil, la plateforme de commerce en ligne Mercadolivre a amplifié les gains. À l'inverse, la société minière sud-africaine Anglo American Platinum a été un frein, les investisseurs craignant que le cycle actuel atteigne un pic pour les métaux appartenant au groupe du platine, qui seront essentiels à long terme dans le développement de l'économie de l'hydrogène.

Parmi les principales opérations du portefeuille, nous avons pris des positions sur ASM International, GDS, Kakao Corp, B3, TCS Group et Bank Rakyat Indonesia. ASM International est l'un des leaders des équipements utilisés pour la fabrication des galettes de semi-conducteurs (wafer), qui profite de l'accélération de la 5G, du cloud computing, de l'intelligence artificielle et de l'Internet des objets. GDS figure parmi les leaders dans les centres de données haute performance en Chine. Nous pensons que GDS est bien placé pour profiter des politiques qui visent à favoriser l'adoption du cloud computing en Chine. Kakao Corp est une plateforme en ligne sud-coréenne de premier plan. L'opérateur de bourse B3 offre une exposition intéressante à la pénétration accrue des marchés des capitaux brésiliens. TCS est le leader des technologies financières innovantes en Russie. Bank Rakyat Indonesia est une banque publique de premier plan qui possède une franchise de microcrédit florissante. Elle est la principale bénéficiaire des aides sous forme de prêts accordées par le gouvernement aux petites et moyennes entreprises (PME). Nous pensons que son ambition de renforcer la part du segment du microcrédit dans son portefeuille e prêts devrait s'accompagner d'une hausse des rendements sur les actifs et les fonds propres.

En contrepartie, nous nous sommes retirés des sociétés Ayala Land, New Oriental Education, Xinjiang Goldwind et Shanghai International Airport. Nous nous sommes également désengagés de Naspers après la récente opération sur titres qui s'est soldée par l'échange de la majeure partie de notre participation par des actions de Prosus. Nous pensons que Prosus offre une opportunité de valorisation plus intéressante pour accéder au portefeuille de sociétés technologiques détenues par le groupe, à commencer par **Tencent**.

Performances

Sur l'exercice arrêté au 30 septembre 2021, le fonds a réalisé une performance de 16,42% sur 12 mois contre 11,39% pour son indice de référence.

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

La crise sanitaire liée à la pandémie de Covid 19, n'a eu aucun impact opérationnel sur la gestion et sur la valorisation des fonds. Myria AM dispose de procédures « Risque de liquidité », « Risque de contrepartie », « Risque de marché » ; les risques liés à l'activité sont maîtrisés et aucun incident n'a été relevé.

Compte tenu de l'épidémie de la Covid-19 qui sévit depuis décembre 2019, le portefeuille a été géré selon l'objectif de gestion défini dans le prospectus. Ainsi, si des adaptations ont pu être réalisées au cours de l'année, elles ont consisté à réduire les marges de manœuvre autorisées pour se rapprocher de l'indice de comparaison du fonds. La gestion a donc pris en compte en temps réel les diverses annonces des gouvernements, des banquiers centraux et des sociétés pharmaceutiques pour tirer parti au mieux des informations disponibles et adapter en conséquence le niveau de risque.

Rapport certifié du commissaire aux comptes



RSM Paris

26, rue Cambacérès

75 008 Paris

France

Tél. : +33 (0) 1 47 63 67 00

Fax : +33 (0) 1 47 63 69 00

www.rsmfrance.fr

EMERGENCE M

FONDS COMMUN DE PLACEMENT

Régipar le livre II du Code monétaire et financier

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

Exercice clos le 30 SEPTEMBRE 2021

Aux porteurs de parts,**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 **30 septembre 2021**, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du 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 prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1^{er} octobre 2020 à la date d'émission de notre rapport.

3. JUSTIFICATION DES APPRÉCIATIONS

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

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

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

4. VÉRIFICATIONS SPÉCIFIQUES

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

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

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 établis 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 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 14 décembre 2021

RSM PARIS

Société de Commissariat aux Comptes

Membre de la Compagnie Régionale de Paris

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Fabien CRÉGUT'.

Fabien CRÉGUT

Associé

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Mohamed BENNANI'.

Mohamed BENNANI

Associé

BILAN ACTIF AU 30/09/2021 EN EUR

	30/09/2021	30/09/2020
IMMOBILISATIONS NETTES	0,00	0,00
DÉPÔTS	0,00	0,00
INSTRUMENTS FINANCIERS	86 210 661,15	80 366 988,82
Actions et valeurs assimilées	49 355 994,11	43 889 580,95
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	49 355 994,11	43 889 580,95
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	36 854 667,04	31 572 688,76
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	36 854 667,04	31 572 688,76
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	0,00	3 012 955,71
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	0,00	3 012 955,71
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	1 891 763,40
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	1 891 763,40
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	38 892 170,40	37 954 031,73
Opérations de change à terme de devises	38 195 471,19	37 601 358,67
Autres	696 699,21	352 673,06
COMPTES FINANCIERS	1 688 287,20	5 378 744,56
Liquidités	1 688 287,20	5 378 744,56
TOTAL DE L'ACTIF	126 791 118,75	123 699 765,11

BILAN PASSIF AU 30/09/2021 EN EUR

	30/09/2021	30/09/2020
CAPITAUX PROPRES		
Capital	76 135 422,32	83 040 139,63
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)	9 204 263,96	-2 181 139,85
Résultat de l'exercice (a,b)	1 843 624,56	1 903 718,81
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	87 183 310,84	82 762 718,59
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
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	38 904 581,90	39 157 798,44
Opérations de change à terme de devises	38 826 531,66	36 525 016,49
Autres	78 050,24	2 632 781,95
COMPTES FINANCIERS	703 226,01	1 779 248,08
Concours bancaires courants	703 226,01	1 779 248,08
Emprunts	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	126 791 118,75	123 699 765,11

(a) Y compris comptes de régularisation

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

HORS-BILAN AU 30/09/2021 EN EUR

	30/09/2021	30/09/2020
OPÉRATIONS DE COUVERTURE	0,00	0,00
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements	0,00	0,00
AUTRES OPÉRATIONS	0,00	0,00
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements	0,00	0,00

COMPTE DE RÉSULTAT AU 30/09/2021 EN EUR

	30/09/2021	30/09/2020
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	2 611,47	1 753,60
Produits sur actions et valeurs assimilées	922 164,53	811 898,21
Produits sur obligations et valeurs assimilées	1 917 015,12	2 075 893,38
Produits sur titres de créances	3 097,06	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	2 665,14	2 099,17
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (1)	2 847 553,32	2 891 644,36
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	727,40	1 366,37
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	9 025,23	7 007,59
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (2)	9 752,63	8 373,96
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	2 837 800,69	2 883 270,40
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	920 157,77	877 205,56
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	1 917 642,92	2 006 064,84
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-74 018,36	-102 346,03
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	1 843 624,56	1 903 718,81

ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

1. Règles et méthodes comptables

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

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

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

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

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

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

Règles d'évaluation des actifs

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 :

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

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

Les valeurs non négociées sur un marché réglementé sont évaluées sous la responsabilité de la société de gestion en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

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 ou les spécialistes des bons du Trésor.

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 sont valorisés au cours de compensation du jour.

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 et de fonctionnement recouvrent l'ensemble des frais relatif à l'OPC : gestion financière, administrative, comptable, conservation, distribution, frais d'audit...

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction. Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés à l'OPC, se reporter au prospectus.

Ils sont enregistrés au prorata temporis à chaque calcul de valeur liquidative.

Le cumul de ces frais respecte le taux de frais maximum de l'actif net indiqué dans le prospectus ou le règlement du fonds :

FR0011365766 - EMERGENCE M : Taux de frais maximum 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, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Il est augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

Les Plus et Moins-values :

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

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Part(s)	Affectation du résultat net	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Parts EMERGENCE M	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la société de gestion	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la société de gestion

2. ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 30/09/2021 EN EUR

	30/09/2021	30/09/2020
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	82 762 718,59	97 480 103,60
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	5 062 723,78	2 257 980,85
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-13 997 042,14	-15 221 564,49
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	14 485 687,80	6 199 827,79
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-2 623 983,31	-5 599 285,70
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	2 350 416,77	2 062 289,55
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-1 553 417,46	-2 805 946,24
Frais de transactions	-387 811,12	-252 316,76
Différences de change	-1 007 634,40	-4 534 030,90
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	174 009,41	1 169 596,05
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>9 951 039,92</i>	<i>9 777 030,51</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-9 777 030,51</i>	<i>-8 607 434,46</i>
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
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	1 917 642,92	2 006 064,84
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	87 183 310,84	82 762 718,59

3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
ACTIF		
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Autres obligations (indexées, titres participatifs)	547 936,13	0,63
Obligations à taux VAR / REV négociées sur un marché réglementé ou assimilé	756 266,19	0,87
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	35 550 464,72	40,77
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	36 854 667,04	42,27
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	35 550 464,72	40,78	0,00	0,00	756 266,19	0,87	547 936,13	0,63
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	1 688 287,20	1,94
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	703 226,01	0,81
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 MATURITÉ RÉSIDUELLE 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	822 572,24	0,94	954 830,76	1,10	2 673 392,42	3,07	3 868 287,46	4,44	28 535 584,16	32,73
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	1 688 287,20	1,94	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	703 226,01	0,81	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'ÉVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN (HORS EUR)

	Devise 1 HKD		Devise 2 INR		Devise 3 USD		Devise N Autre(s)	
	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	12 732 898,25	14,60	6 121 361,52	7,02	7 087 269,02	8,13	21 601 747,39	24,78
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	741 580,61	0,85	28 051 570,54	32,18	4 749 201,92	5,45
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	7 246,85	0,01	0,00	0,00	3 267 996,89	3,75	1 536 608,82	1,76
Comptes financiers	0,26	0,00	0,00	0,00	51 000,16	0,06	2 104,90	0,00
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	0,00	0,00	0,00	0,00	32 691 176,28	37,50	1 687 954,16	1,94
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,82	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

	Nature de débit/crédit	30/09/2021
CRÉANCES		
	Achat à terme de devise	4 668 613,95
	Fonds à recevoir sur vente à terme de devises	33 526 857,24
	Ventes à règlement différé	547 058,60
	Coupons et dividendes en espèces	149 640,61
TOTAL DES CRÉANCES		38 892 170,40
DETTES		
	Vente à terme de devise	34 199 554,10
	Fonds à verser sur achat à terme de devises	4 626 977,56
	Achats à règlement différé	4 707,21
	Frais de gestion fixe	73 343,03
TOTAL DES DETTES		38 904 581,90
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		-12 411,50

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Parts souscrites durant l'exercice	3 790,0000	5 062 723,78
Parts rachetées durant l'exercice	-10 536,0000	-13 997 042,14
Solde net des souscriptions/rachats	-6 746,0000	-8 934 318,36
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	64 142,4197	

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

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

3.7. FRAIS DE GESTION

	30/09/2021
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	920 157,77
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,01
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNÉS

3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :

Néant

3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant

3.9. AUTRES INFORMATIONS

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

	30/09/2021
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

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

	30/09/2021
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 détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code ISIN	Libellé	30/09/2021
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			0,00

3.10. TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

	30/09/2021	30/09/2020
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	1 843 624,56	1 903 718,81
Total	1 843 624,56	1 903 718,81

	30/09/2021	30/09/2020
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	1 843 624,56	1 903 718,81
Total	1 843 624,56	1 903 718,81

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

	30/09/2021	30/09/2020
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	9 204 263,96	-2 181 139,85
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	9 204 263,96	-2 181 139,85

	30/09/2021	30/09/2020
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	9 204 263,96	-2 181 139,85
Total	9 204 263,96	-2 181 139,85

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

	29/09/2017	28/09/2018	30/09/2019	30/09/2020	30/09/2021
Actif net en EUR	111 646 717,79	97 790 763,34	97 480 103,60	82 762 718,59	87 183 310,84
Nombre de titres	95 555,4197	89 816,4197	81 667,4197	70 888,4197	64 142,4197
Valeur liquidative unitaire	1 168,39	1 088,78	1 193,62	1 167,50	1 359,21
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	32,89	-20,30	-60,67	-30,76	143,49
Capitalisation unitaire sur résultat	30,11	30,17	29,61	26,85	28,74

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
AFRIQUE DU SUD				
ANGLO AMERICAN PLATINIUM LIMITE	ZAR	6 766	503 654,47	0,58
TOTAL AFRIQUE DU SUD			503 654,47	0,58
BERMUDES				
CHINA RESOURCES GAS GROUP	HKD	126 000	556 991,58	0,64
TOTAL BERMUDES			556 991,58	0,64
BRESIL				
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	BRL	100 100	202 917,24	0,23
BCO BRADESCO ADR REPR 1 PFD	USD	221 692	731 587,42	0,84
RUMO SA	BRL	113 953	304 433,13	0,34
VALE ADR	USD	56 809	682 824,01	0,79
WEG SA COM NPV	BRL	45 298	285 639,69	0,33
TOTAL BRESIL			2 207 401,49	2,53
CHINE				
CHINA INTL TRAVEL SERVICE	CNY	18 663	651 648,01	0,75
CHINA MERCHANTS BK H	HKD	138 500	949 406,90	1,09
CHIN CONC VENT HOLD LTD	HKD	76 500	304 737,03	0,35
GDS HOLDINGS LTD-CL A	HKD	46 200	279 378,80	0,32
HANGZHOU TIGERMED CONSULTI-A	CNY	16 499	376 612,39	0,43
HANGZHOU TIGERMED CONSULTI-H	HKD	4 100	75 174,00	0,09
KWEICHOW MOUTAI A	CNY	1 400	339 230,77	0,39
LONGI GREEN ENERGY TECHNOL-A	CNY	100 532	1 086 564,48	1,24
MEITUAN-CLASS B	HKD	19 200	516 260,39	0,59
MIDEA GROUP CO LTD-A	CNY	55 999	524 421,57	0,60
NARI TECHNOLOGY DEVELOPMENT CO	CNY	209 280	948 280,83	1,09
PING AN INS.GRP CO.CHINA H	HKD	42 300	254 156,66	0,29
SUNGROW POWER SUPPLY CO LT-A	CNY	29 200	583 252,84	0,67
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	HKD	81 641	1 139 159,94	1,31
YUNNAN CHUANGXIN NEW MATER-A	CNY	10 598	377 700,99	0,43
TOTAL CHINE			8 405 985,60	9,64
CHYPRE				
TCS GROUP HOLDING GDR	RUB	5 014	396 027,66	0,45
TOTAL CHYPRE			396 027,66	0,45
ETATS-UNIS				
MERCADOLIBRE	USD	464	671 412,72	0,77
TOTAL ETATS-UNIS			671 412,72	0,77
HONG-KONG				
AIA GROUP	HKD	88 800	897 599,95	1,03
CHINA RESOURCES LAND LTD	HKD	196 000	672 324,70	0,77
HKG EXCHANGES AND CLEARING	HKD	13 581	706 603,32	0,81
TOTAL HONG-KONG			2 276 527,97	2,61
ILES CAIMANS				
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	124 900	2 002 590,38	2,30
BUDWEISER BREWING CO APAC LT	HKD	184 200	401 529,22	0,46
LI NING COMPANY LTD	HKD	42 000	408 739,34	0,47

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
SANDS CHINA LTD	HKD	146 000	261 069,12	0,30
SHENZHOU INTL GROUP HOLDING	HKD	39 900	708 613,19	0,81
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	51 500	2 598 563,73	2,98
TOTAL ILES CAIMANS			6 381 104,98	7,32
INDE				
HINDUSTAN LEVER LTD	INR	17 646	554 162,49	0,63
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	INR	42 596	1 353 818,62	1,55
ITC	INR	181 054	494 206,55	0,57
KOTAK MAHINDR BANK	INR	38 913	901 853,17	1,03
SBI LIFE INSURANCE CO LTD	INR	58 148	812 501,79	0,93
TATA CONSULTANCY SERVICES LTD	INR	30 714	1 348 007,33	1,55
ULTRATECH CEMENT	INR	7 652	656 811,57	0,76
TOTAL INDE			6 121 361,52	7,02
INDONESIE				
PT BANK CENTRAL ASIA TBK	IDR	286 600	594 773,92	0,68
PT BANK RAKYAT INDONESIA	IDR	2 289 958	530 328,39	0,61
TOTAL INDONESIE			1 125 102,31	1,29
MEXIQUE				
FOMENTO ECONOMICO UNITS ADR	USD	9 378	700 723,90	0,81
GRUPO AEROPORT.DEL SURESTE S.B	MXN	16 359	265 706,07	0,30
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV	MXN	144 317	805 524,99	0,93
GRUPO MEXICO -B-	MXN	148 905	516 535,36	0,59
TOTAL MEXIQUE			2 288 490,32	2,63
PAYS-BAS				
ASM INTERNATIONAL N.V.	EUR	940	317 908,00	0,36
ASML HOLDING NV	EUR	1 317	850 650,30	0,98
PROSUS NV	EUR	9 337	644 159,63	0,74
YANDEX	USD	6 230	427 769,00	0,49
TOTAL PAYS-BAS			2 240 486,93	2,57
PHILIPPINES				
BANK OF THE PHILIPPINE ISLAND	PHP	178 815	246 031,38	0,28
TOTAL PHILIPPINES			246 031,38	0,28
POLOGNE				
ALLEGRO.EU SA	PLN	32 005	400 798,63	0,46
TOTAL POLOGNE			400 798,63	0,46
REPUBLIQUE DE COREE				
KAKAO CORP	KRW	2 379	204 278,82	0,23
LG CHEMICAL	KRW	1 657	938 099,71	1,08
SAMSUNG ELECTRONIC GDR	USD	1 913	2 403 200,07	2,76
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD PREF	KRW	35 918	1 813 921,60	2,08
SAMSUNG SDI CO LTD	KRW	1 420	732 624,56	0,84
TOTAL REPUBLIQUE DE COREE			6 092 124,76	6,99
ROYAUME-UNI				
MONDI PLC	GBP	32 010	678 770,65	0,78
TOTAL ROYAUME-UNI			678 770,65	0,78
RUSSIE				
LUKOIL PJSC-SPON ADR	USD	10 381	857 063,09	0,98
NOVATEK	RUB	46 625	1 063 099,22	1,22

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
SBERBANK OF RUSSIA OJSC	RUB	152 960	618 092,02	0,71
TOTAL RUSSIE			2 538 254,33	2,91
SINGAPOUR				
SEA LTD-ADR	USD	2 231	612 688,81	0,70
TOTAL SINGAPOUR			612 688,81	0,70
TAIWAN				
DELTA ELECTRONIIC INDUSTRIAL	TWD	63 000	491 076,12	0,56
HON HAI PRECISION INDUSTRY CO LTD	TWD	155 000	501 020,76	0,58
TAIWAN SEMICONDUCTOR	TWD	258 000	4 620 681,12	5,30
TOTAL TAIWAN			5 612 778,00	6,44
THAILANDE				
SCF FIN.SECU.PUBLIC FRGN RGD	THB	1 481	0,00	0,00
SIAM CITY CR.FIN.SECU.FRGN RGD	THB	1 176	0,00	0,00
TOTAL THAILANDE			0,00	0,00
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			49 355 994,11	56,61
TOTAL Actions et valeurs assimilées			49 355 994,11	56,61
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
AFRIQUE DU SUD				
ESKO HOLD SOC 7.125% 11-02-25	USD	838 000	760 698,06	0,87
TOTAL AFRIQUE DU SUD			760 698,06	0,87
ANGOLA				
REPUBLIC OF ANGOLA 8.25% 09-05-28	USD	200 000	183 577,31	0,21
REPUBLIC OF ANGOLA 9.375% 08-05-48	USD	500 000	459 135,54	0,53
TOTAL ANGOLA			642 712,85	0,74
ARABIE SAOUDITE				
SAUDI ARABIAN OIL COMPANY 2.25% 24-11-30	USD	200 000	170 802,17	0,20
SAUDI INTL BOND 3.75% 21-01-55	USD	286 000	258 955,96	0,30
SAUDI INTL BOND 5.0% 17-04-49	USD	640 000	700 710,36	0,80
TOTAL ARABIE SAOUDITE			1 130 468,49	1,30
ARGENTINE				
ARGENTINA TV 12/35	USD	1 262 918	6 327,65	0,01
ARGENTINE REP GVT INTL BOND 0.0% 09-07-30	USD	1 959 662	619 372,06	0,72
ARGENTINE REP GVT INTL BOND 0.125% 09-01-38	USD	500 000	167 049,37	0,19
ARGENTINE REP GVT INTL BOND 0.125% 09-07-35	USD	782 219	222 767,46	0,25
TOTAL ARGENTINE			1 015 516,54	1,17
ARMENIE				
REPUBLIC OF ARMENIA INTL BOND 3.6% 02-02-31	USD	635 000	522 307,47	0,60
TOTAL ARMENIE			522 307,47	0,60
BAHAMAS				
BAHAMAS GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.0% 21-11-28	USD	925 000	703 395,05	0,81
TOTAL BAHAMAS			703 395,05	0,81
BAHREIN				
ROYAUME DU BAHRIEN 7% 260126	USD	200 000	193 400,34	0,22
TOTAL BAHREIN			193 400,34	0,22
BARBADE				
BARBADOS GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.5% 01-10-29	USD	51 600	44 973,37	0,05

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
TOTAL BARBADE			44 973,37	0,05
BELARUS				
BIELORUSSIE 6.875% 28-02-23	USD	250 000	220 954,68	0,26
REPUBLIC OF BELARUS MINISTRY OF FINANCE 5.875% 24-02-26	USD	400 000	327 915,83	0,38
REPUBLIK OF BELARUS 6.2% 28-02-30	USD	200 000	153 422,37	0,17
TOTAL BELARUS			702 292,88	0,81
BELIZE				
BELIZE 4.9375% 20-02-34	USD	287 778	127 958,99	0,14
TOTAL BELIZE			127 958,99	0,14
BENIN				
BENIN GOVERNMENT INTL BOND 4.875% 19-01-32	EUR	410 000	424 343,40	0,49
BENIN GOVERNMENT INTL BOND 6.875% 19-01-52	EUR	100 000	108 280,09	0,12
TOTAL BENIN			532 623,49	0,61
BRESIL				
BRAZIL NOTAS DO TESOIRO NACIONAL SERIE F 10.0% 01-01-29	BRL	2 900	453 874,89	0,52
BRAZIL NOTAS DO TESOIRO NACIONAL SERIE F 10.0% 01-01-31	BRL	915	140 579,97	0,16
BRAZ NOTA DO 10.0% 01-01-27	BRL	6 650	1 059 582,33	1,22
NOTA DO TESOIRO NACIONAL 6% 15/08/2050 INDX	BRL	55	37 311,83	0,05
VM HOLDING SA 5.375% 04-05-27	USD	200 000	185 278,45	0,21
TOTAL BRESIL			1 876 627,47	2,16
CAMEROUN				
REPUBLIC OF CAMEROON INTL BOND 5.95% 07-07-32	EUR	200 000	199 249,64	0,23
TOTAL CAMEROUN			199 249,64	0,23
CANADA				
MEGLOCAL CANADA 5.0% 18-05-25	USD	220 000	213 279,99	0,24
TOTAL CANADA			213 279,99	0,24
CHILI				
BONOS DE LA TRESO DE LA REPUB EN PESOS 4.7% 01-09-30	CLP	455 000 000	458 011,99	0,53
TOTAL CHILI			458 011,99	0,53
COLOMBIE				
COLOMBIA GOVERNMENT INTL BOND 4.125% 15-05-51	USD	420 000	319 408,48	0,37
COLOMBIA GOVERNMENT INTL BOND 5.2% 15-05-49	USD	380 000	334 380,29	0,38
TOTAL COLOMBIE			653 788,77	0,75
COTE D'IVOIRE				
IVORY COAST	EUR	300 000	305 363,53	0,35
IVORY COAST GOVERNMENT INT BOND 6.625% 22-03-48	EUR	195 000	203 679,52	0,23
TOTAL COTE D'IVOIRE			509 043,05	0,58
DOMINICAINE, REPUBLIQUE				
DOMREP 7.45 04/30/44	USD	530 000	561 203,35	0,64
REPUBLIQUE DOMINICAINE 5.95% 25-01-27	USD	200 000	196 016,57	0,23
REPU DOMI 6.85% 27-01-45	USD	510 000	496 983,53	0,57
TOTAL DOMINICAINE, REPUBLIQUE			1 254 203,45	1,44
EGYPTE				
EGYPTE GOUVERNEMENT BONDS 14.483% 06-04-26	EGP	7 250 000	425 993,72	0,48
EGYPT GOUVERNEMENT INTL BOND 5.625% 16-04-30	EUR	110 000	108 137,45	0,13
EGYPT GOUVERNEMENT INTL BOND 6.2004% 01-03-24	USD	187 000	170 894,68	0,19
EGYPT GOUVERNEMENT INTL BOND 7.6003% 01-03-29	USD	280 000	252 853,30	0,29
EGYPT GOUVERNEMENT INTL BOND 7.903% 21-02-48	USD	361 000	288 694,15	0,33

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
EGYPT GOUVERNEMENT INTL BOND 8.5% 31-01-47	USD	600 000	509 972,14	0,58
EGYPT GOUVERNEMENT INTL BOND 8.7002% 01-03-49	USD	200 000	169 684,68	0,20
EGYPT GOUVERNEMENT INTL BOND 8.875% 29-05-50	USD	220 000	194 675,35	0,23
TOTAL EGYPT			2 120 905,47	2,43
EMIRATS ARABES UNIS				
ABU DHABI CRUDE OIL 4.6% 02-11-47	USD	200 000	206 059,12	0,24
FINANCE DEPARTMEN GOVERNMENT OF SHARJAH 4.0% 28-07-50	USD	200 000	156 080,19	0,18
TOTAL EMIRATS ARABES UNIS			362 139,31	0,42
EQUATEUR				
ECUADOR GOVERNMENT INTL BOND 0.5% 31-07-30	USD	300 000	220 264,23	0,25
ECUADOR GOVERNMENT INTL BOND 0.5% 31-07-35	USD	469 905	268 722,73	0,31
PETROAMAZONAS EP 4.625% 06-12-21	USD	200 000	14 431,71	0,02
TOTAL EQUATEUR			503 418,67	0,58
ETATS-UNIS				
TENG FINA CO 4.0% 15-08-26	USD	200 000	186 459,50	0,21
TOTAL ETATS-UNIS			186 459,50	0,21
GABON				
GABON 6.95% 16-06-25	USD	210 000	200 175,81	0,23
TOTAL GABON			200 175,81	0,23
GEORGIE				
GEORGIAN RAILWAY 4.0% 17-06-28	USD	570 000	507 032,29	0,58
TOTAL GEORGIE			507 032,29	0,58
GHANA				
GHANA GOVERNMENT INTL BOND 7.75% 07-04-29	USD	302 000	258 514,75	0,30
GHANA GOVERNMENT INTL BOND 8.625% 07-04-34	USD	228 000	195 402,30	0,22
GHANA GOVERNMENT INTL BOND 8.95% 26-03-51	USD	200 000	157 526,95	0,18
GHANA REGS 10.75% 14-10-30	USD	200 000	217 156,45	0,25
TOTAL GHANA			828 600,45	0,95
GUATEMALA				
GUATEMALA GOVERNMENT BOND 6.125% 01-06-50	USD	270 000	273 744,80	0,31
TOTAL GUATEMALA			273 744,80	0,31
HONDURAS				
HONDURAS GOVERNMENT INTL BOND 5.625% 24-06-30	USD	150 000	137 009,74	0,16
TOTAL HONDURAS			137 009,74	0,16
HONG-KONG				
HUARONG FINANCE 2019 2.125% 30-09-23	USD	200 000	160 077,74	0,19
TOTAL HONG-KONG			160 077,74	0,19
ILES CAIMANS				
BIOCEANICO SOVEREIGN ZCP 05-06-34	USD	271 000	170 618,07	0,20
COUNTRY GARDEN HOLDINGS 8.0% 27-01-24	USD	200 000	178 976,49	0,21
ICD SUKUK CO LTD 5.0% 01-02-27	USD	235 000	224 691,67	0,25
MAF GLOBAL SECURITIES LTD 5.5% PERP	USD	270 000	237 707,48	0,27
SHARJAH SUKUK PROGRAM 3.234% 23-10-29	USD	310 000	274 652,40	0,31
SUNAC CHINA 6.5% 26-01-26	USD	200 000	141 599,66	0,16
ZAHIDI LTD 4.5% 22-03-28	USD	300 000	163 818,14	0,19
TOTAL ILES CAIMANS			1 392 063,91	1,59
INDE				
HDFC BANK 8.1% 22-03-25	INR	30 000 000	379 043,06	0,44

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
NATIONAL HIGHWAYS AUTHORITY OF INDIA 7.3% 18-05-22	INR	30 000 000	362 537,55	0,41
PERU PENE SBS 4.35% 10-09-24	USD	200 000	189 524,38	0,22
TOTAL INDE			931 104,99	1,07
INDONESIE				
INDON 6 3/4 01/15/44	USD	200 000	253 060,92	0,29
PERTAMINA 6.5% 27/05/2041	USD	400 000	454 714,99	0,52
PT PERUSAHAAN LISTRIK NEGARA 6.25% 25-01-49	USD	200 000	220 228,18	0,25
TOTAL INDONESIE			928 004,09	1,06
IRAQ				
IRAQ 5.8% 15/01/28 REGS *USD	USD	470 000	322 337,50	0,37
TOTAL IRAQ			322 337,50	0,37
JERSEY				
GALAXY PIPELINE ASSETS BID 2.625% 31-03-36	USD	200 000	170 125,22	0,19
TOTAL JERSEY			170 125,22	0,19
JORDANIE				
JORDAN GOVERNMENT INTL BOND 4.95% 07-07-25	USD	210 000	191 249,55	0,22
ROYAUME DE JORDANIE 7.375% 10-10-47	USD	300 000	278 753,88	0,32
TOTAL JORDANIE			470 003,43	0,54
KENYA				
KENYA GOVERNMENT INTL BOND 7.0% 22-05-27	USD	400 000	382 015,05	0,44
TOTAL KENYA			382 015,05	0,44
LE SALVADOR				
EL SALVADOR 8.25% 10/04/32	USD	105 000	71 435,46	0,08
REPUBLIC OF EL SALVADOR 5.875% 30/01/2025	USD	96 000	64 599,37	0,08
REPUBLIC OF EL SALVADOR 8.625% 28-02-29	USD	183 000	122 676,70	0,14
SALVADOR 6.375% 18-01-27	USD	28 000	18 366,54	0,02
TOTAL LE SALVADOR			277 078,07	0,32
MAROC				
MOROCCO GOVERNMENT INTL BOND 1.5% 27-11-31	EUR	200 000	187 658,16	0,21
OCP SA 6.875% 25/04/2044	USD	200 000	214 609,62	0,25
TOTAL MAROC			402 267,78	0,46
MAURICE				
MTN MAUR INVE 6.5% 13-10-26	USD	200 000	202 275,55	0,23
TOTAL MAURICE			202 275,55	0,23
MEXIQUE				
BBVA BANCOMER 6.75% 09/22	USD	220 000	199 927,80	0,23
MEXICAN BONOS 7.25% 09-12-21	MXN	183 568	793 390,95	0,91
MEXICO 6.05% 01/40	USD	40 000	42 834,69	0,05
PETROLEOS MEXICANOS 5.95% 28-01-31	USD	524 000	442 952,17	0,50
PETROLEOS MEXICANOS 6.35% 12-02-48	USD	325 000	238 603,71	0,27
PETROLEOS MEXICANOS 6.75% 21-09-47	USD	310 000	233 957,72	0,27
PETROLEOS MEXICANOS FIX 28-01-60	USD	660 000	504 480,70	0,58
TRUST F1401 6.39% 15-01-50	USD	250 000	257 991,02	0,30
TOTAL MEXIQUE			2 714 138,76	3,11
NIGERIA				
NIGERIA GOVERNMENT INTL BOND 6.125% 28-09-28	USD	400 000	346 443,50	0,40
NIGERIA GOVERNMENT INTL BOND 6.5% 28-11-27	USD	285 000	260 246,06	0,30
NIGERIA GOVERNMENT INTL BOND 7.625% 21-11-25	USD	200 000	195 855,62	0,22

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
REPUBLIQUE FEDERALE DU NIGERIA 7.875% 16-02-32	USD	200 000	181 302,77	0,21
TOTAL NIGERIA			983 847,95	1,13
OMAN				
OMAN GOVERNMENT INTL BOND 6.25% 25-01-31	USD	200 000	186 338,82	0,22
OQ SAOC 5.125% 06-05-28	USD	200 000	178 419,69	0,20
TOTAL OMAN			364 758,51	0,42
OUZBEKISTAN				
REPUBLIC OF UZBEKISTAN BOND 3.9% 19-10-31	USD	200 000	169 986,21	0,19
UZBEKISTAN 4.75% 20-02-24	USD	440 000	400 179,94	0,46
TOTAL OUZBEKISTAN			570 166,15	0,65
PAKISTAN				
PAKISTAN GOVERNMENT INTL BOND 7.375% 08-04-31	USD	455 000	406 314,91	0,47
PAKISTAN GOVERNMENT INTL BOND 8.875% 08-04-51	USD	200 000	181 686,01	0,21
TOTAL PAKISTAN			588 000,92	0,68
PANAMA				
GLOBAL BANK 5.25% 16-04-29	USD	145 000	135 106,37	0,15
TOTAL PANAMA			135 106,37	0,15
PEROU				
PERUVIAN GOVERNMENT INTL BOND 2.783% 23-01-31	USD	400 000	342 560,30	0,40
PETROLEOS DEL PERU SA 5.625% 19-06-47	USD	200 000	175 593,87	0,20
TOTAL PEROU			518 154,17	0,60
QATAR				
QATAR GOVERNMENT INTL BOND 4.0% 14-03-29	USD	200 000	196 703,81	0,23
QATAR GOVERNMENT INTL BOND 4.4% 16-04-50	USD	557 000	596 201,81	0,68
QATAR GOVERNMENT INTL BOND 4.817% 14-03-49	USD	420 000	467 470,25	0,54
QATAR GOVERNMENT INTL BOND 5.103% 23-04-48	USD	894 000	1 041 527,52	1,19
TOTAL QATAR			2 301 903,39	2,64
ROUMANIE				
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 2.0% 28-01-32	EUR	170 000	167 927,50	0,19
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 2.75% 14-04-41	EUR	250 000	235 892,31	0,27
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 3.375% 28-01-50	EUR	157 000	158 468,57	0,19
TOTAL ROUMANIE			562 288,38	0,65
ROYAUME-UNI				
EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCT ET DEVEL 6.25% 25-07-22	IDR	6 360 000 000	392 365,41	0,45
TOTAL ROYAUME-UNI			392 365,41	0,45
RUSSIE				
RUSSIE FED OF 7.75% 16-09-26	RUB	32 532 000	396 805,24	0,45
TOTAL RUSSIE			396 805,24	0,45
RWANDA				
RWANDA INTL GOVERNMENT BOND 5.5% 09-08-31	USD	460 000	418 337,14	0,48
TOTAL RWANDA			418 337,14	0,48
SENEGAL				
SENEGAL 6.25% 23-05-33	USD	200 000	183 918,33	0,21
SENEGAL GOVERNMENT INTL BOND 4.75% 13-03-28	EUR	140 000	149 646,43	0,17
TOTAL SENEGAL			333 564,76	0,38
SERBIE				
SERBIA INTERNATIONAL BOND 1.5% 26-06-29	EUR	100 000	99 326,46	0,11
SERBIA INTL BOND 3.125% 15-05-27	EUR	320 000	356 240,81	0,41

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
TOTAL SERBIE			455 567,27	0,52
TUNISIE				
BANQUE CENTRALE DE TUNISIE INTERNATIONAL 5.625% 17-02-24	EUR	207 000	183 354,62	0,21
BANQUE CENTRALE DE TUNISIE INTL 6.375% 15-07-26	EUR	212 000	180 790,90	0,21
BANQUE CENTRALE DE TUNISIE INTL 6.75% 31-10-23	EUR	260 000	243 954,58	0,28
TOTAL TUNISIE			608 100,10	0,70
TURQUIE				
TURKEY GOVERNMENT INTL BOND 5.95% 15-01-31	USD	346 000	286 131,79	0,33
TURKEY GOVERNMENT INTL BOND 6.125% 24-10-28	USD	640 000	560 897,31	0,64
TOTAL TURQUIE			847 029,10	0,97
UKRAINE				
UKRAINE 7.75% 01-09-24	USD	854 000	804 275,93	0,92
UKRAINE AUTRE V 31-05-40	USD	799 000	749 938,54	0,86
TOTAL UKRAINE			1 554 214,47	1,78
URUGUAY				
REPUBLICA ORIENT URUGUAY	UYU	9 610 000	510 624,30	0,59
URUGUAY GOVERNMENT INTERNAL BOND 8.25% 21-05-31	UYU	3 832 000	80 661,29	0,09
TOTAL URUGUAY			591 285,59	0,68
VENEZUELA				
PETR DE VENE 6.0% 16-05-24 - DEFAULT	USD	2 400 000	121 199,38	0,14
PETROLEOS VENEZ 6% 11/26 - DEFAULT	USD	746 239	37 691,31	0,04
VENEZUELA 7.65% 21/04/25 USD DEFAULT	USD	113 000	10 420,81	0,01
VENEZUELA 7% 12/18	USD	168 000	14 749,58	0,02
VENEZUELA 9.25% 07/05/23 *USD DEFAULT	USD	404 100	37 581,02	0,04
TOTAL VENEZUELA			221 642,10	0,25
TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			36 854 667,04	42,27
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			36 854 667,04	42,27
Créances			38 892 170,40	44,61
Dettes			-38 904 581,90	-44,62
Comptes financiers			985 061,19	1,13
Actif net			87 183 310,84	100,00

Parts EMERGENCE M	EUR	64 142,4197	1 359,21
--------------------------	------------	--------------------	-----------------