

Rapport annuel  
Au 31 décembre 2024

**HORIZONS ET PATRIMOINE**

Fonds commun de placement de droit français  
Exercice du 1<sup>er</sup> au 31 décembre 2024

## HORIZONS ET PATRIMOINE

Part C : FR0007455639

Part I : FR0013305430

### Rapport annuel de gestion au 31 décembre 2024

**Classification :** Sans.

**Forme juridique :** FIA soumis au droit français

**Indice de référence :** €STER capitalisé+ 1% pour la part C et €STER capitalisé + 1,8% pour la part I sur une durée de placement recommandée de 4 ans.

**Affectation du résultat :**

Le FCP dispose de deux catégories de parts

Le FCP ne dispose pas de compartiment

Parts	Code Isin	Affectation des sommes distribuables	Devise de libellé	Souscripteurs	Souscription initiale minimale	Souscription ultérieure minimale
Part C	FR0007455639	Résultat net : Capitalisation Plus-values nettes : Capitalisation	Euro	Tous souscripteurs	1.500 €	En centièmes de parts
Part I	FR0013305430	Résultat net : Capitalisation Plus-values nettes : Capitalisation	Euro	Tous souscripteurs	150.000 €	En centièmes de parts

#### 1. Objectif de gestion

HORIZONS ET PATRIMOINE a pour objectif de gestion de servir de fond de portefeuille à un souscripteur averti des risques financiers propres au marché des actions, obligations convertibles ou de taux, françaises ou étrangères sur la durée de placement recommandée qui est de 4 ans. L'objectif de gestion est d'obtenir une performance annuelle nette de frais supérieure à celle de l'€STER capitalisé + 1% sur une durée de placement recommandée de 4 ans pour la part C et d'obtenir une performance annuelle nette de frais supérieure à celle de l'€STER capitalisé + 1,8% sur une durée de placement recommandée de 4 ans pour la part I.

#### 2. Indicateur de référence

L'indicateur de référence du FIA est l'€STER capitalisé après prise en compte des frais de fonctionnement et de gestion.

**€STER :** L'indice €STER (euro short term rate) est un taux qui reflète le coût des emprunts en blanc au jour le jour des banques de la zone euro sur les marchés institutionnels. Il est administré par la Banque Centrale Européenne, laquelle n'est pas inscrite au registre d'administrateurs et d'indices de référence tenu par l'ESMA.

Des informations sur cet indice sont disponibles sur le site [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu).

HORIZONS ET PATRIMOINE n'a pas pour autant l'objectif de reproduire d'une manière ou d'une autre la performance de cet indice. Cet OPC n'est ni un OPC indiciel, ni un OPC benchmarké. Sa performance pourra, le cas échéant, s'éloigner sensiblement de l'indicateur de référence.

### 3. Stratégie d'investissement

La méthode de gestion du portefeuille consiste à développer un processus d'allocation des différentes classes d'actifs, principalement au travers d'une sélection de titres vifs, d'OPC et/ou des ETF (Trackers) ou assimilés et de produits dérivés, au moyen de stratégies discrétionnaires et quantitatives. Le fonds s'exposera principalement aux classes d'actifs suivantes : actions, crédit, obligations. Il utilisera également les instruments financiers à terme simple (futures ou options) dans un but de couverture ou d'exposition aux marchés.

La stratégie du fonds est conforme aux dispositions de l'article 6 du Règlement SFDR. Compte tenu de sa stratégie décrite ci-après, aucune approche extra-financière n'est intégrée dans celle-ci.

L'investissement en OPC et/ou ETF représentera plus de 20 % de l'actif net.

En s'appuyant sur un ensemble diversifié de stratégies, le Fonds investira dans un portefeuille diversifié d'instruments liquides. Le Fonds a un objectif de volatilité inférieur à 10 %.

Le fonds est soumis à un risque en matière de durabilité tel que défini dans le profil de risque.

#### Description des stratégies :

Les stratégies directionnelles seront implémentées sur les marchés mondiaux développés des actions, des obligations et des devises, dans les limites d'exposition bien définies. Des positions directionnelles pourront être prises sur ces marchés sur la base de modèles quantitatifs, ou à partir d'une analyse discrétionnaire, fondamentale ou technique. Les modèles quantitatifs s'appuient sur des signaux techniques suiveurs de tendance et/ou contrariants. En outre, des stratégies directionnelles sur les marchés du crédit pourront être mises en place. Ces stratégies consistent à prendre des positions anticipant un rétrécissement des spreads de crédit d'un emprunteur ou d'une classe d'emprunteurs, ou à profiter d'un rendement attractif dans une volatilité contenue.

En outre, le fonds pourra utiliser des instruments financiers à terme (IFT) simples pour protéger le portefeuille d'un retournement des marchés d'actions ou dans un but d'exposition.

#### ► Actifs utilisés

Le portefeuille est constitué des catégories d'actifs et instruments financiers suivants :

##### - Actions :

Le degré d'exposition au risque actions peut varier de 0 à 50 % de l'actif net du Fonds.

Le fonds pourra investir jusqu'à 50 % de l'actif net du Fonds en direct et via des OPC et/ou ETF dans des actions cotées, et dans des valeurs assimilées, sans contrainte sectorielle.

Le FCP sera investi essentiellement dans des actions de grandes et moyennes capitalisations du marché international des actions (10 % maximum de petites capitalisations) avec une prédominance sur les marchés européens et américains.

**- Titres de créance et instruments du marché monétaire :**

Le degré d'exposition maximum au risque de taux pourra varier de 0 à 100 % de l'actif net du Fonds. L'investissement en titres vifs, OPC et/ou ETF de produits de taux peut représenter jusqu'à 100% de l'actif net du Fonds en titres obligataires, titres de créances négociables et instruments du marché monétaire : titres négociables français et étrangers, en Euro Medium Term Notes, en Euro Commercial Paper (français et étrangers) et en certificats.

Les TCN pourront être des titres négociables à court terme d'une durée initiale inférieure ou égale à 1 an et des titres négociables à moyen terme d'une durée initiale supérieure à 1 an.

Les émetteurs privés ou publics seront sélectionnés sur des bases quantitatives et qualitatives.

La fourchette de sensibilité est comprise entre 0 et 3.

Aucun critère relatif à la notation (ou jugé équivalent par la société de gestion) n'est imposé au gérant. Le Fonds se réserve la possibilité d'investir en titres jugés spéculatifs par la société de gestion, jusqu'à 40 % maximum de l'actif net, en privilégiant des supports d'investissement diversifiés (ETF et/ou OPC).

La société de gestion mène sa propre analyse pour évaluer la qualité de crédit de ces actifs. La société de gestion ne recourt pas mécaniquement, ni ne s'appuie exclusivement sur les notations fournies par les agences de notation.

Dans un but de diversification du risque du portefeuille, le Fonds pourra également investir en titres assimilés aux actions ou obligations, tel que des obligations convertibles.

Le FCP n'investira pas dans des titres subordonnés, ni dans des obligations convertibles contingentes.

**Parts ou actions d'OPCVM/ FIA ou de fonds d'investissement de droit étranger :**

Le FCP pourra investir de 20 % à 100 % de son actif dans des parts ou actions d'OPCVM français ou européens (relevant de la directive 2009/65/CE), FIA de droit français et de droit européen, y compris des OPC indiciels cotés (ETF ou trackers) et fonds d'investissement de droit étranger autorisés à la commercialisation en France.

	Investissement autorisé
OPCVM de droit français	X
OPCVM européens	X
FIA de droit français – Fonds d'investissement à vocation générale ouverts à des investisseurs non professionnels	X
FIA* européens ayant la qualité d'Organisme de placement collectif et répondant aux conditions de l'article R. 214-13 du Code monétaire et financier	X
Fonds d'investissement de droit étranger (hors Europe) répondant aux conditions de l'article R. 214-13 du Code monétaire et financier, autorisés à la commercialisation en France	X

\*Investi à moins de 10 % en autres OPC

Le Fonds se réserve la possibilité d'investir dans des OPC gérés ou promus par Matignon Finances ou par des sociétés de gestion externes, en fonction des opportunités de marchés ou à des fins de diversification et ce dans le respect de l'objectif de gestion.

**Instruments des marchés dérivés :**

Nature des marchés d'intervention :

Le Fonds pourra intervenir sur des instruments financiers à terme négociés sur les marchés suivants :

- Réglementés
- Organisés
- De gré à gré.

Risques :

Les risques sur lesquels le gérant désire intervenir sont les suivants :

- Action
- Taux
- Change

Nature des interventions :

L'ensemble des opérations devront être limitées à la réalisation de l'objectif de gestion. La nature des interventions sera la suivante :

- Couverture
- Exposition.

Nature des instruments utilisés :

Les instruments utilisés seront les suivants :

- Futures dont futures sur action, indices, taux, change
- Options sur actions, indices, taux, change
- Change à terme

Stratégie d'utilisation :

Les dérivés sont utilisés selon le cas :

- Pour couvrir tout ou partie du portefeuille de façon à réduire ou éliminer tous risques potentiels autorisés en portefeuille,
- Pour au contraire exposer le portefeuille aux risques principaux autorisés en portefeuille (action, taux, change,).

La somme de ces engagements est limitée à 100 % de l'actif net.

**Instruments sur les titres intégrant les dérivés :**

Le gérant pourra également investir dans des obligations convertibles.

**Dépôts** : Le fonds pourra avoir recours à des dépôts dans la limite de 100 % de l'actif net, et jusqu'à 20 % de son actif dans des dépôt placés auprès du même établissement de crédit.

**Emprunts d'espèces** : le fonds pourra emprunter des espèces jusqu'à 10 % de son actif.

**Opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres** : Néant.

## ► Contrats constituant des garanties financières :

Dans le cadre des opérations sur dérivés négociés de gré à gré, le Fonds peut recevoir des actifs financiers tels que des espèces considérées comme une garantie financière (collatéral) et cela dans un but de réduction de l'exposition du risque de contrepartie. Les décotes appliquées au collatéral reçu prennent en compte notamment la qualité de crédit, la volatilité des prix des titres ainsi que le résultat des simulations de crises réalisées.

Les garanties financières en espèces seront réinvesties conformément à la réglementation en vigueur. Les risques associés aux réinvestissements des espèces dépendent du type d'actifs et/ou du type d'opérations et peuvent être des risques de contrepartie ou des risques de liquidité.

## ► Profil de risque :

Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et aléas des marchés. Les facteurs de risque exposés ci-dessous ne sont pas limitatifs. Il appartient à chaque investisseur d'analyser le risque inhérent à un tel investissement et de se forger sa propre opinion indépendamment de Matignon Finances, en s'entourant, au besoin, de l'avis de tous les conseils spécialisés dans ces questions afin de s'assurer, notamment, de l'adéquation de cet investissement à sa situation financière. L'investisseur s'expose principalement aux risques suivants :

### 1. Risque lié à la gestion discrétionnaire :

Le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés. Il existe un risque que l'OPC ne soit pas investi à tout moment sur les marchés ou les valeurs les plus performantes ou pas ou peu investi au bon moment sur les marchés et les valeurs les plus performants.

### 2. Risque de perte en capital :

L'investisseur est averti que son placement n'est pas garanti et que son capital peut donc ne pas lui être intégralement restitué. La perte en capital se produit lors de la vente d'une part à un prix inférieur à celui payé à l'achat. La valeur liquidative du Fonds peut, en outre, avoir une performance négative. Le FCP ne bénéficie d'aucune garantie ni protection du capital. Le capital initialement investi est notamment exposé aux aléas du marché, et peut donc ne pas être restitué. L'investisseur est averti que la performance du Fonds peut ne pas être conforme à ses objectifs et que son capital investi (déduction faite des commissions de souscription) peut ne pas lui être totalement restitué.

### 3. Risque actions :

Le degré d'exposition au risque actions est compris entre 0 % et 50 % de l'actif net du fonds. Le Fonds est exposé au risque actions par l'intermédiaire d'investissements directs et/ou ou en instruments dérivés, et/ou par l'investissement dans des OPC et/ou ETF. Les marchés actions peuvent connaître de fortes variations, les fluctuations de cours des valeurs auxquelles le portefeuille est exposé peuvent entraîner une baisse significative de la valeur liquidative. Si les actions ou les marchés auxquels le portefeuille est exposé baissent, la valeur liquidative du FIA pourra baisser.

### 4. Risque lié aux petites capitalisations :

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que le FCP peut être exposé, dans la limite de 0 % à 10 % de l'actif net du Fonds, soit en direct, soit via des OPC et/ou ETF, aux valeurs de petites capitalisations. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que les marchés de

petites capitalisations sont destinés à accueillir des entreprises qui, en raison de leurs caractéristiques spécifiques, peuvent présenter des risques pour les investisseurs. Le volume de ces titres cotés en bourse est réduit, les mouvements de marché sont donc potentiellement plus marqués, à la hausse comme à la baisse, et plus rapides que sur les grandes capitalisations. Pour ces raisons, ces titres peuvent présenter des risques pour les investisseurs, et notamment de liquidité du fait de l'étroitesse éventuelle de ces marchés. La valeur liquidative du Fonds peut donc baisser plus rapidement et plus fortement.

5. Risque de taux :

Le FCP étant investi en titres vifs, en OPC obligataires et/ou en ETF, en cas de hausse des taux, la valeur des actifs investis en taux fixes peut baisser, ce qui entraînera une baisse de sa valeur liquidative. Le degré d'exposition au marché de taux est compris entre 0 % et 100 % maximum de l'actif net du fonds.

Le Fonds sera exposé à un risque de taux par l'intermédiaire d'investissements directs ou en instruments dérivés, et/ou par l'investissement dans des OPC et/ou ETF.

Le portefeuille est sensible aux variations des taux d'intérêt dont l'évolution dépend des conditions économiques, politiques ou boursières ou de la situation spécifique d'un émetteur. Le risque de taux correspond au risque lié à une remontée des taux des marchés obligataires, qui provoque une baisse des cours des obligations et une baisse de la valeur liquidative du FCP.

6. Risque de crédit :

Il concerne le risque de défaut de paiement par un émetteur privé, ou la baisse de sa notation, ce qui peut entraîner une baisse de la valeur liquidative du fonds. En cas de défaillance ou de dégradation de la qualité de signature des émetteurs, par exemple de la baisse de leur notation par les agences de notation financière, ou si l'émetteur n'est pas en mesure de rembourser ou de verser à la date contractuelle les intérêts prévus, la valeur des titres dans lesquelles est investi le fonds directement ou indirectement, baissera entraînant une baisse de la valeur liquidative. Ce risque peut être accru du fait d'intervention sur des titres spéculatifs.

7. Risque lié à l'investissement dans des fonds à haut rendement :

Le fonds peut être exposé jusqu'à 40 % de l'actif net du fonds en titres (principalement des supports diversifiés via des ETF et/ou OPC) jugés spéculatifs par la société de gestion. L'attention des souscripteurs est appelée sur l'investissement en titres spéculatifs, dont la notation est inexistante ou basse ou qui sont négociés sur des marchés dont les modalités de fonctionnement, en termes de transparence et de liquidité, peuvent s'écarter sensiblement des standards admis sur les places boursières ou réglementées européennes. En conséquence, ce produit est destiné à des investisseurs suffisamment expérimentés pour pouvoir en évaluer les mérites et les risques. Ainsi, leur utilisation pourra entraîner un risque de baisse de la valeur liquidative plus importante.

8. Risque lié aux obligations convertibles :

La valeur liquidative du FCP est également susceptible de connaître des variations en fonction de l'évolution de la valeur de l'option de conversion des obligations convertibles (c'est-à-dire la possibilité de convertir l'obligation en action). Ces différents éléments peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative du Fonds.

9. Risque lié à l'utilisation des instruments dérivés :

L'utilisation des produits dérivés peut entraîner à la baisse sur de courtes périodes des variations sensibles de la valeur liquidative en cas d'exposition dans un sens contraire à l'évolution des marchés.

10. Risque de change :

Une part de l'actif du FCP (maximum 40 %) pouvant être investie en titres vifs ou sous-jacents libellés dans des devises différentes de l'euro, la valeur liquidative du FCP peut être affectée par une fluctuation des taux de change. Si la devise dans laquelle est libellé le titre vif ou sous-jacent s'apprécie, sa valeur dans l'actif du FCP augmentera. A l'inverse, une dépréciation de cette même devise entraînera une perte de valeur du titre vif ou sous-jacent dans l'actif du FCP et une baisse de sa valeur liquidative. Le Fonds est exposé au risque de change par l'acquisition d'instruments financiers libellés dans une devise autre que l'euro, ou indirectement par l'acquisition d'instruments financiers libellés en Euro dont les investissements ne sont pas couverts contre le risque de change, ainsi que des opérations de change comptant ou à terme de devises. Une couverture du risque de change sera mise en place et aura pour objectif de limiter ce risque. Le risque de change devrait rester, après couverture, compris entre -30 % et +30 % maximum de l'actif du Fonds. Les fluctuations de ces monnaies par rapport à l'euro peuvent avoir une influence positive ou négative sur la valorisation des sous-jacents et donc du fonds. La baisse du cours de ces devises par rapport à l'euro correspond au risque de change. La valeur liquidative du Fonds peut donc baisser si le taux de change varie.

11. Risque de liquidité :

Le fonds est exposé au risque de liquidité du fait que les marchés sur lesquels le fonds intervient directement ou indirectement peuvent être occasionnellement affectés par un manque de liquidité temporaire. Il existe un risque qu'un marché financier, lorsque les volumes d'échanges sont faibles ou en cas de tensions sur ce marché, ne puisse absorber les volumes de transactions (achat ou vente) sans impact significatif sur le prix des actifs. Ces dérèglements de marché peuvent impacter les conditions de prix auxquels le fonds peut être amené à liquider, initier ou modifier des positions. La valeur liquidative peut baisser lorsque le Fonds est exposé à ce risque.

12. Risque de contrepartie :

Le Fonds peut utiliser notamment des opérations de change à terme de gré à gré. Ces contreparties conclues avec une ou plusieurs contreparties éligibles (établissement bancaire notamment), exposent potentiellement le Fonds au risque de défaillance de l'une de ces contreparties pouvant la conduire à un défaut de paiement. Ainsi, la valeur liquidative peut baisser.

13. Risque de durabilité dans le processus de prise de décision d'investissement : Les risques en matière de durabilité sont définis comme des événements ou situations dans le domaine environnemental, social ou de gouvernance (« ESG »), qui, s'ils survenaient, pourraient avoir une incidence négative importante, réelle ou potentielle, sur la valeur de l'investissement. Les risques en matière de durabilité qui résultent des investissements réalisés par la société de gestion peuvent survenir dans le domaine social, environnemental ou de la gouvernance. Dans le cadre de la gestion d'Europa Valeurs, eu égard à l'objectif de gestion du Fonds et à la stratégie d'investissement mise en œuvre, la société de gestion n'intègre pas la prise en

compte des risques en matière de durabilité dans ses décisions d'investissement. En effet, l'objectif de gestion de l'OPC restant un objectif de gestion financière, la sélection des investissements repose sur leur performance financière qui intègre déjà une partie des risques de durabilité auxquels les émetteurs sont confrontés. La société de gestion n'intègre pas dans ses décisions d'investissement la prise en compte de tout autre critère financier ou extra-financier tels que les risques en matière de durabilité.

La société de gestion ne garantit pas que les investissements réalisés par le Fonds ne sont pas soumis à des risques en matière de durabilité dans une quelconque mesure.

Si de tels risques en matière de durabilité survenaient pour un investissement, ils pourraient ainsi avoir une incidence négative sur la performance financière de l'investissement concerné et, par conséquent, sur la performance du portefeuille du Fonds dans son ensemble et sur le rendement financier pour les investisseurs.

## 4. Commentaire de gestion

### A - Contexte économique et financier :

Le fait marquant de cette fin d'année aura été de toute évidence l'élection présidentielle américaine. La victoire finalement beaucoup plus large que prévu de Donald Trump a été saluée comme il se doit par la bourse américaine (S&P 500 en hausse de près de 7% sur le seul mois de novembre !) qui s'inscrit aujourd'hui sur ses plus hauts historiques. Avec le Congrès et la Chambre des représentants dans l'escarcelle républicaine, Donald Trump est désormais en mesure d'appliquer ses promesses de campagne : réductions massives d'impôts, relèvement des tarifs douaniers, durcissement drastique sur l'immigration. Bénéficiant d'une croissance robuste, portée par d'importants gains de productivité liés à une révolution technologique qui ne cesse de s'étendre à l'ensemble des secteurs de l'économie américaine, Donald Trump porte l'espoir d'une politique pro-business de nature à donner confiance aux investisseurs.

Jamais l'écart de valorisation entre la bourse américaine et les bourses européennes n'aura été aussi important. Alors qu'il était équivalent il y a 20 ans, le Price Earnings Ratio (PER) entre le Stoxx 600 et le S&P 500 fait apparaître aujourd'hui une décote de 40% pour les valeurs européennes ! Un niveau record qui s'explique par l'aversion croissante des investisseurs pour l'Europe dont les perspectives économiques ne sont guère réjouissantes il est vrai. Traditionnels moteurs du projet européen, la France et l'Allemagne sont confrontés aujourd'hui à un ralentissement sensible de leur croissance. La perte de compétitivité des produits européens sur les marchés mondiaux, les coûts élevés de l'énergie, enfin et surtout l'affaiblissement de la croissance en Chine pèsent aujourd'hui lourdement sur l'activité industrielle du Vieux Continent. L'instabilité politique que connaissent la France et l'Allemagne depuis quelques mois contribue par ailleurs à renforcer la défiance des investisseurs pour une zone européenne jugée fragmentée, offrant un cadre réglementaire et fiscal moins favorable à l'investissement et à la croissance des entreprises que celui des Etats-Unis.

Si un retour des pressions inflationnistes ne peut aujourd'hui être exclu du fait des mesures protectionnistes que souhaite mettre en œuvre Donald Trump, force est de constater que la Fed ne semble pas disposée à ce stade à remettre en cause sa politique de détente monétaire comme en témoigne sa décision en novembre de baisser pour la deuxième fois consécutive ses taux directeurs. Une décision saluée par les marchés mais qui pourrait vite céder la place à une certaine inquiétude. Selon de nombreux investisseurs, les chiffres plus élevés que prévu de l'inflation publiés en novembre (inflation sous-jacente à 3,3%) pourraient en effet amener la Fed à se montrer plus prudente à l'avenir

dans sa politique d'assouplissement monétaire. Un scénario qui ne serait guère favorable aux marchés actions dopés depuis deux ans par les espoirs de baisses des taux.

Dans ce contexte, une certaine prudence reste de mise. Si les actions américaines apparaissent aujourd'hui mieux positionnées que les actions européennes pour bénéficier de la redistribution de la richesse mondiale qui s'opère sous nos yeux, elles présentent néanmoins une valorisation élevée qui fragilise les espoirs d'une hausse des indices américains aussi soutenue que celle enregistrée depuis deux ans (+53% pour le S& P 500). A contrario, les actions européennes offrent des valorisations attractives et pourraient bénéficier de certains catalyseurs comme la baisse des taux, la croissance des salaires réels, la normalisation des stocks, un éventuel plan de relance en Allemagne, et, espérons-le, la fin de la guerre en Ukraine.

### B - Investissements et Arbitrages :

HORIZONS ET PATRIMOINE (part C) enregistre une hausse de 2,88 % sur l'exercice. Son indice de référence progresse de 4,59 % sur la période.

HORIZONS ET PATRIMOINE (part I) affiche une augmentation de 3,56 % sur l'exercice. Son indice de référence progresse de 5,15 % sur la période.

Le fonds réalise une performance positive en absolu sur l'année. Notre allocation au fonds monétaire a été le principal contributeur positif sur la période. En effet, nous avons profité des niveaux de taux toujours élevés en euro, mais aussi en dollar. La pondération est restée globalement stable, avec un léger allègement en fin d'exercice. Notre poche actions constitue le deuxième contributeur positif sur la période. Notre sélection de titres continue de suivre un processus quantitatif. La sélection est composée de 20 titres essentiellement européens, exploitant différentes primes de risque du marché (value, growth, rendement et qualité) en fonction du cycle économique. Nous avons élargi la sélection aux titres américains afin de diversifier davantage l'allocation et de saisir plus d'opportunités.

Cette première poche de titres vifs contribue à plus de la moitié de la performance de notre allocation actions. Parmi les principaux mouvements, en Europe, nous avons cédé Vivendi, dont la position post-spin-off nous a semblé trop complexe à détenir. Nous avons également vendu Nestlé, qui manque de catalyseurs positifs et dont la notation s'est dégradée. Enfin, nous avons cédé STMicroelectronics, qui a perdu son profil de valeur de croissance. En parallèle, nous avons initié deux nouvelles positions au cours du second semestre : Essity, Publicis et Française des Jeux.

En Amérique du Nord, nous avons ajouté Microsoft et Alphabet, qui viennent compléter nos deux autres positions précédentes : Barrick Gold et Bank of America.

À cela s'ajoute une poche de fonds externes nous permettant de nous exposer à des expertises géographiques ou thématiques de croissance.

Nous avons arbitré notre position sur le fonds de petites et moyennes capitalisations américaines de BNP Paribas au profit d'un ETF Russell 2000.

Nous avons également renforcé notre exposition au « cloud » via le fonds PAM Cloud.

De manière générale, nous poursuivons une gestion dynamique de cette allocation, en l'ajustant selon les fluctuations des marchés. Ainsi, elle est passée de 18 % en début d'année à un point bas proche de 10 % fin juillet, avant de remonter à 23 % actuellement.

Cette stratégie repose principalement sur l'utilisation de contrats à terme sur le S&P 500 et le Nasdaq, ainsi que sur des options.

Concernant nos autres expositions aux classes d'actifs, nous avons cédé notre position sur un fonds convertible en raison des récents changements dans le management de ce fonds.

Nous avons également réduit notre exposition à l'inflation en désinvestissant notre position dans le

fonds de Swiss Life.

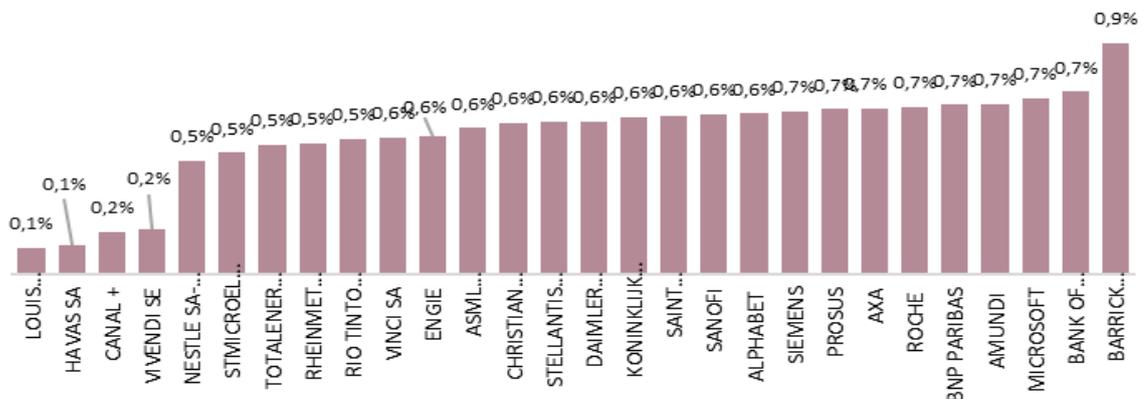
Nous avons liquidé notre position dans le fonds taux MSIM Global et réalloué une partie du capital vers des fonds monétaires, dont le couple rendement/risque semblait plus attractif.

Enfin, nous avons cédé le fonds long-short actions Durandal. Une entrée notable sur le second semestre concerne l'initiation d'une position dans un fonds alternatif CTA Montlake Dunn.

## 5. Principales positions du FIA

Au 31 décembre 2024, les cinq premières positions du FIA sont (en % de l'actif de l'OPC) :

Instrument financier	Actif Net
BNP PARIBAS MONEY	9,9%
OSTRUM CASH	9,9%
UNION PLUS	9,2%
FONDS MONÉTAIRE	9,0%



Dans l'ensemble du FIA, les expositions nettes en devises représentent, 81.7% en EUR, 10.2% en USD, 3% en GBP, 2.3% en CHF, 1% en DKK, 0.7% en SEK, 0.6% en NOK, 0.6% en HKD.

## 6. Événements au cours de la période

- Néant.

## 7. Instruments gérés par la société de gestion et détenus par l'OPC

- Néant.

## 8. Procédure de sélection et suivi des intermédiaires

La sélection et l'évaluation des intermédiaires en charge de l'exécution des ordres est encadrée par une procédure interne. Toute entrée en relation est décidée en comité.

L'évaluation annuelle est multicritère.

## 9. Instruments émis par la société de gestion

- Néant.

## 10. Règlement SFDR et taxonomie

Article 6 (SFDR) :

Le fonds n'a promu aucun investissement durable : ni objectif d'investissement durable, ni caractéristiques environnementales ou sociales ou de gouvernance. Sa stratégie de gestion est exclusivement liée à sa performance financière mesurée par comparaison à son indicateur de référence, indicateur de marché.

Règlement UE (UE) 2020/852 dit Règlement "Taxonomie" :

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

## 11. Information sur les critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance

En application des dispositions de l'article L.533-22-1 du Code monétaire et financier, l'information relative aux modalités de prise en compte des critères sociaux, environnementaux et de qualité de gouvernance figure sur le site de Maignon Finances : [www.maignonfinances.com](http://www.maignonfinances.com) dans la rubrique « Informations Règlementaires ».

## 12. Information relative aux modalités de calcul du risque global

Le risque global est calculé selon la méthode de calcul de l'engagement.

## 13. Politique de la SGP en matière de droits de vote

Les informations concernant la politique de vote et le rapport d'application de celle-ci sont disponibles sur le site Internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

## 14. Rémunérations

- Eléments qualitatifs

La politique de rémunération mise en place au sein de MATIGNON FINANCES prend en compte les dispositions issues de la Directive OPCVM V et de la directive AIFM. Elle a pour objet de promouvoir une gestion saine et efficace des risques.

Conforme à l'intérêt des porteurs de parts, elle n'encourage pas une prise de risque incompatible avec le profil de risque, le règlement et les documents constitutifs de l'OPC.

La politique de rémunération prévoit un système de rémunération structuré avec une composante fixe suffisamment élevée pour rémunérer le professionnel au regard des obligations de son poste, du niveau de compétence requis, de la responsabilité exercée et de l'expérience acquise, et d'une rémunération variable, qui la complète de manière équilibrée.

La rémunération variable repose sur des critères d'acquisition qualitatifs et quantitatifs et-le cas échéant- managériaux, précisément fixés et préalablement portés à la connaissance des collaborateurs concernés. En termes d'objectifs, ils sont discutés avec le collaborateur, atteignables et réalistes.

La société de gestion a établi une liste de personnes dont les activités sont susceptibles d'avoir une incidence significative sur l'exposition aux risques de la société de gestion, ainsi que des modes de rémunération variables susceptibles d'augmenter le niveau d'exposition aux risques de la société (les preneurs de risque). Les membres de l'organe exécutif sont également concernés.

# MATIGNON

## FINANCES

Pour ces professionnels, il est prévu en cas de rémunération variable supérieure ou égale à 200 K€ :

- Qu'une fraction de celle-ci (50%) soit versée en parts d'OPC,
- Qu'une fraction de celle-ci (50%) soit différée sur plusieurs années.
- D'interdire aux personnes concernées de recourir à des stratégies individuelles, de couverture ou d'assurance en matière de rémunération ou de responsabilité, qui limiteraient la portée des dispositions d'alignement sur les risques contenus dans leurs dispositifs de rémunération.

MATIGNON FINANCES tient annuellement un comité des rémunérations composés des associés dirigeants. Le rôle de ce comité est de :

- Définir puis tenir à jour la politique de rémunération interne,
- S'assurer que la politique est compatible avec la stratégie économique de la SGP et qu'elle n'est pas source de conflits d'intérêts,
- S'assurer de la mise en œuvre de la politique,
- Le cas échéant décide des dates de versements des montants variables échelonnés,
- Définir l'enveloppe de rémunération variable pour l'exercice écoulé ainsi que les montants individuels de rémunération qui seront versés à chacun.

L'application de la politique de rémunération au titre de l'année N-1 fait l'objet d'un compte rendu écrit. Le réexamen annuel de la politique de rémunération prévu au 3° et 4° du I de l'article 314-85-2 du règlement général de l'AMF ne fait pas apparaître de modification dans la politique de rémunération.

- Eléments quantitatifs

	Montant total en € Rémunérations fixes	Nombre de bénéficiaires	Montant total en € Rémunérations variables	Nombre de bénéficiaires
Ensemble du personnel	3 027 961	24*	971 950	22
Personnel identifié comme « Preneurs de risque »	2 263 863	13	865 950	11

\* y compris stagiaires

### 15. Suivi de la liquidité

Toutes les positions détenues par l'OPCVM sont essentiellement des titres de grandes et moyennes capitalisations, des ETF ou des OPC, dans la limite autorisée, à liquidité quotidienne.

### 16. Reporting SFTR

Opérations de financement sur titres en application du Règlement SFTR : l'OPC n'a pas eu recours à des opérations de financement sur titres au cours de l'exercice clos au 31 décembre 2024.

# **HORIZONS ET PATRIMOINE**

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion :

**MATIGNON FINANCES**

43-45, avenue Kléber  
75116 PARIS

---

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

Exercice clos le 31 décembre 2024



# HORIZONS ET PATRIMOINE

Fonds commun de placement

43-45, avenue Kléber  
75116 PARIS

## Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2024

Aux porteurs de parts du FCP HORIZONS ET PATRIMOINE,

### 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 constitué sous forme de fonds commun de placement (FCP) HORIZONS ET PATRIMOINE relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2024, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

### FONDEMENT DE L'OPINION

#### 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 1er janvier 2024 à la date d'émission de notre rapport.

## JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

En application des dispositions des articles L. 821-53 et R.821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous 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.

## VERIFICATIONS SPECIFIQUES

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

### Vérification du rapport de gestion établi par la société de gestion

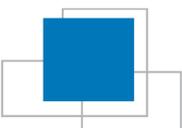
Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion.

## RESPONSABILITÉS DE LA DIRECTION ET DES PERSONNES CONSTITUANT LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE RELATIVES AUX COMPTES ANNUELS

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

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

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



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

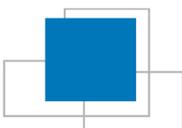
Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir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

Comme précisé par l'article L.821-55 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre FCP.

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

En outre :

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

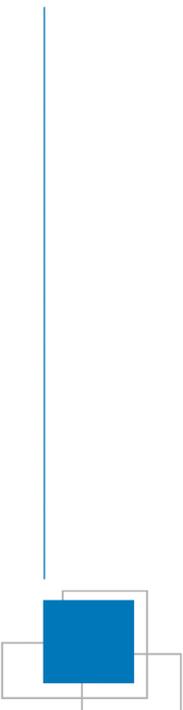


- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Paris, le 28 février 2025



Le commissaire aux comptes  
GROUPE EXPERIENCE SAS  
Arnaud RUDOWSKI



# HORIZONS ET PATRIMOINE

**COMPTES ANNUELS**  
**31/12/2024**

Bilan Actif au 31/12/2024 en EUR	31/12/2024
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>	<b>0,00</b>
<b>Titres financiers</b>	
<b>Actions et valeurs assimilées (A)</b>	<b>4 489 405,46</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	4 489 405,46
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
<b>Obligations convertibles en actions (B)</b>	<b>0,00</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées (C)</b>	<b>0,00</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
<b>Titres de créances (D)</b>	<b>0,00</b>
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Non négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
<b>Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)</b>	<b>21 580 843,99</b>
OPCVM	21 118 761,59
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	462 082,40
Autres OPC et fonds d'investissements	0,00
<b>Dépôts (F)</b>	<b>0,00</b>
<b>Instruments financiers à terme (G)</b>	<b>81 279,12</b>
<b>Opérations temporaires sur titres (H)</b>	<b>0,00</b>
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00
Créances représentatives de titres donnés en garantie	0,00
Créances représentatives de titres financiers prêtés	0,00
Titres financiers empruntés	0,00
Titres financiers donnés en pension	0,00
Autres opérations temporaires	0,00
<b>Prêts (I) (*)</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres actifs éligibles (J)</b>	<b>0,00</b>
<b>Sous-total actifs éligibles I = (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)</b>	<b>26 151 528,57</b>
<b>Créances et comptes d'ajustement actifs</b>	<b>104 512,47</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>2 494 630,14</b>
<b>Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II</b>	<b>2 599 142,61</b>
<b>Total de l'actif I+II</b>	<b>28 750 671,18</b>

(\*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Bilan Passif au 31/12/2024 en EUR	31/12/2024
<b>Capitaux propres :</b>	
Capital	27 869 614,82
Report à nouveau sur revenu net	0,00
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	0,00
Résultat net de l'exercice	809 483,69
<b>Capitaux propres I</b>	<b>28 679 098,51</b>
<b>Passifs de financement II (*)</b>	<b>0,00</b>
<b>Capitaux propres et passifs de financement (I+II)</b>	<b>28 679 098,51</b>
<b>Passifs éligibles :</b>	
<b>Instruments financiers (A)</b>	<b>0,00</b>
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00
Opérations temporaires sur titres financiers	0,00
<b>Instruments financiers à terme (B)</b>	<b>34 054,23</b>
<b>Emprunts (C) (*)</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres passifs éligibles (D)</b>	<b>0,00</b>
<b>Sous-total passifs éligibles III = (A+B+C+D)</b>	<b>34 054,23</b>
<b>Autres passifs :</b>	
Dettes et comptes d'ajustement passifs	37 518,44
Concours bancaires	0,00
<b>Sous-total autres passifs IV</b>	<b>37 518,44</b>
<b>Total Passifs : I+II+III+IV</b>	<b>28 750 671,18</b>

(\*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Compte de résultat au 31/12/2024 en EUR	31/12/2024
<b>Revenus financiers nets</b>	
<b>Produits sur opérations financières :</b>	
Produits sur actions	141 067,20
Produits sur obligations	35 860,00
Produits sur titres de créances	0,00
Produits sur parts d'OPC	36 781,55
Produits sur instruments financiers à terme	0,00
Produits sur opérations temporaires sur titres	0,00
Produits sur prêts et créances	0,00
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	0,00
Autres produits financiers	45 417,60
<b>Sous-total produits sur opérations financières</b>	<b>259 126,35</b>
<b>Charges sur opérations financières :</b>	
Charges sur opérations financières	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00
Charges sur opérations temporaires sur titres	0,00
Charges sur emprunts	0,00
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	0,00
Charges sur passifs de financement	0,00
Autres charges financières	-321,14
<b>Sous-total charges sur opérations financières</b>	<b>-321,14</b>
<b>Total revenus financiers nets (A)</b>	<b>258 805,21</b>
<b>Autres produits :</b>	
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	0,00
Versements en garantie de capital ou de performance	0,00
Autres produits	0,00
<b>Autres charges :</b>	
Frais de gestion de la société de gestion	-475 678,23
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	0,00
Impôts et taxes	0,00
Autres charges	0,00
<b>Sous-total autres produits et autres charges (B)</b>	<b>-475 678,23</b>
<b>Sous-total revenus nets avant compte de régularisation (C = A-B)</b>	<b>-216 873,02</b>
<b>Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)</b>	<b>25 528,31</b>
<b>Sous-total revenus nets I = (C+D)</b>	<b>-191 344,71</b>
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :</b>	
Plus ou moins-values réalisées	599 133,09
Frais de transactions externes et frais de cession	-12 795,89
Frais de recherche	0,00
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	0,00
Indemnités d'assurance perçues	0,00
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	0,00
<b>Sous-total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations (E)</b>	<b>586 337,20</b>
<b>Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes (F)</b>	<b>-77 433,65</b>
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes II = (E+F)</b>	<b>508 903,55</b>

Compte de résultat au 31/12/2024 en EUR	31/12/2024
<b>Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :</b>	
Variation des plus ou moins-values latentes y compris les écarts de change sur les actifs éligibles	530 242,90
Ecart de change sur les comptes financiers en devises	20 282,75
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	0,00
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	0,00
<b>Sous-total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisation (G)</b>	<b>550 525,65</b>
<b>Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes (H)</b>	<b>-58 600,80</b>
<b>Plus ou moins-values latentes nettes III = (G+H)</b>	<b>491 924,85</b>
<b>Acomptes :</b>	
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (J)	0,00
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice (K)	0,00
<b>Total Acomptes versés au titre de l'exercice IV = (J+K)</b>	<b>0,00</b>
<b>Impôt sur le résultat V (*)</b>	<b>0,00</b>
<b>Résultat net I + II + III + IV + V</b>	<b>809 483,69</b>

(\*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

# Annexe des comptes annuels

## A. Informations générales

### A1. Caractéristiques et activité de l'OPC à capital variable

#### A1a.Stratégie et profil de gestion

Horizons et Patrimoine a pour objectif de gestion d'obtenir une performance nette de frais supérieure à celle de l'€ster capitalisé + 1 % pour la part C et €ster capitalisé + 1,8 % pour la part I, sur une durée de placement recommandée de 4 ans.

Le prospectus / règlement de l'OPC décrit de manière complète et précise ces caractéristiques.

**A1b.Eléments caractéristiques de l'OPC au cours des 5 derniers exercices**

	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024
<b>Actif net Global en EUR</b>	<b>34 167 927,23</b>	<b>35 882 170,98</b>	<b>37 805 990,63</b>	<b>38 100 648,24</b>	<b>28 679 098,51</b>
<b>Part HORIZONS ET PATRIMOINE C en EUR</b>					
Actif net	33 337 599,58	35 040 540,54	36 987 500,20	37 353 543,54	27 869 541,39
Nombre de titres	811 783,48	829 332,85	906 018,45	882 989,57	640 300,10
Valeur liquidative unitaire	41,06	42,25	40,82	42,30	43,52
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	-0,39	0,96	0,72	0,55	0,77
Capitalisation unitaire sur revenu	-0,38	-0,54	-0,38	-0,28	-0,29
<b>Part HORIZONS ET PATRIMOINE I en EUR</b>					
Actif net	830 327,65	841 630,44	818 490,43	747 104,70	809 557,12
Nombre de titres	843,00	824,98	824,98	722,00	755,43
Valeur liquidative unitaire	984,96	1 020,18	992,13	1 034,77	1 071,65
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	-9,39	23,29	17,51	13,42	18,94
Capitalisation unitaire sur revenu	-2,15	-6,48	-2,74	-0,41	-0,40

## A2. Règles et méthodes comptables

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

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

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

NB : les états concernés sont (outre le bilan et le compte de résultat) : B1. Evolution des capitaux propres et passifs de financement ; D5a. Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets et D5b. Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes.

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

Ces changements portent essentiellement sur :

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

### 2 Règles et méthodes comptables appliquées au cours de l'exercice

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

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

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

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

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

La durée de l'exercice est de 12 mois.

### Règles d'évaluation des actifs

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

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

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

#### **Dépôts :**

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

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

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.

## Frais de gestion

Les frais de gestion et de fonctionnement recouvrent l'ensemble des frais relatifs 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 :

FR0013305430 - Part HORIZONS ET PATRIMOINE I : Taux de frais maximum de 0.85% TTC.

FR0007455639 - Part HORIZONS ET PATRIMOINE C : Taux de frais maximum de 1.50% TTC.

## commission de surperformance

La société de gestion, recevra, s'il y a lieu, une commission de surperformance lorsque la performance du fonds sera supérieure à celle de l'indice de référence, qu'il ait enregistré une performance positive ou négative. La commission de surperformance, applicable à une catégorie de part donnée est basée sur la comparaison entre l'actif valorisé du fonds et l'actif de référence.

L'actif valorisé du fonds s'entend comme la quote-part de l'actif, correspondant à une catégorie de part, évalué selon les règles de valorisation applicables aux actifs et après prise en compte des frais de fonctionnement et de gestion réels correspondant à la dite catégorie de part.

L'actif de référence représente la quote-part de l'actif du fonds, correspondant à une catégorie de part donnée, retraitée des montants de souscriptions/rachats applicable à la dite catégorie de part à chaque valorisation, et valorisé selon la performance de l'indice de référence retenu.

L'indice de référence retenu pour le calcul de la commission de surperformance, est l'indice : €ster capitalisé +1 % pour la part C et €ster capitalisé +1,8 % pour la part I

La période de référence de la performance correspond

## Affectation des sommes distribuables

### Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

#### Le revenu :

Le revenu net 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.

Les sommes mentionnées « le revenu » et « les plus et moins-values » peuvent être distribuées, en tout ou partie, indépendamment l'une de l'autre.

La mise en paiement des sommes distribuables est effectuée dans un délai maximal de cinq mois suivant la clôture de l'exercice.

Lorsque l'OPC est agréé au titre du règlement (UE) n° 2017/1131 du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2017 sur les fonds monétaires, par dérogation aux dispositions du I, les sommes distribuables peuvent aussi intégrer les plus-values latentes.

### Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Part(s)	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Part HORIZONS ET PATRIMOINE C	Capitalisation	Capitalisation
Part HORIZONS ET PATRIMOINE I	Capitalisation	Capitalisation

## B. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

### B1. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

Evolution des capitaux propres au cours de l'exercice en EUR	31/12/2024
<b>Capitaux propres début d'exercice</b>	<b>38 100 648,24</b>
<b>Flux de l'exercice :</b>	
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	1 431 315,60
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-11 772 855,16
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	-216 873,02
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	586 337,20
Variation des plus ou moins-values latentes avant comptes de régularisation	550 525,65
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus-values latentes	0,00
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	0,00
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus-values latentes	0,00
Autres éléments	0,00
<b>Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)</b>	<b>28 679 098,51</b>

### B2. Reconstitution de la ligne « capitaux propres » des fonds de capital investissement et autres véhicules

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

### B3. Evolution du nombre de parts au cours de l'exercice

#### B3a. Nombre de parts souscrites et rachetées pendant l'exercice

	En parts	En montant
<b>Part HORIZONS ET PATRIMOINE C</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	23 203,86	1 004 121,10
Parts rachetées durant l'exercice	-265 893,33	-11 380 829,03
Solde net des souscriptions/rachats	-242 689,47	-10 376 707,93
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	640 300,10	
<b>Part HORIZONS ET PATRIMOINE I</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	402,96	427 194,50
Parts rachetées durant l'exercice	-369,53	-392 026,13
Solde net des souscriptions/rachats	33,43	35 168,37
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	755,43	

### B3b. Commissions de souscription et/ou rachat acquises

	En montant
<b>Part HORIZONS ET PATRIMOINE C</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part HORIZONS ET PATRIMOINE I</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

### B4. Flux concernant le nominal appelé et remboursé sur l'exercice

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

### B5. Flux sur les passifs de financement

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

### B6. Ventilation de l'actif net par nature de parts

Libellé de la part Code ISIN	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins- values nettes réalisées	Devise de la part	Actif net par part	Nombre de parts	Valeur liquidative
HORIZONS ET PATRIMOINE C FR0007455639	Capitalisation	Capitalisation	EUR	27 869 541,39	640 300,10	43,52
HORIZONS ET PATRIMOINE I FR0013305430	Capitalisation	Capitalisation	EUR	809 557,12	755,43	1 071,65

## C. Informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés

### C1. Présentation des expositions directes par nature de marché et d'exposition

#### C1a.Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition +/-	Ventilation des expositions significatives par pays				
		Pays 1	Pays 2	Pays 3	Pays 4	Pays 5
		FRANCE +/-	PAYS-BAS +/-	ETATS-UNIS +/-	ALLEMAGNE +/-	SUISSE +/-
<b>Actif</b>						
Actions et valeurs assimilées	4 489,40	1 730,33	751,85	601,19	517,36	464,07
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>						
Opérations de cession sur instruments financiers	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
<b>Hors-bilan</b>						
Futures	-658,19	NA	NA	NA	NA	NA
Options	-424,45	NA	NA	NA	NA	NA
Swaps	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Autres instruments financiers	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
<b>Total</b>	<b>3 406,76</b>					

#### C1b.Exposition sur le marché des obligations convertibles - Ventilation par pays et maturité de l'exposition

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition +/-	Décomposition de l'exposition par maturité			Décomposition par niveau de deltas	
		<= 1 an	1<X<=5 ans	> 5 ans	<= 0,6	0,6<X<=1
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

**C1c.Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par nature de taux**

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition +/-	Ventilation des expositions par type de taux			
		Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
<b>Actif</b>					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	2 494,63	0,00	0,00	0,00	2 494,63
<b>Passif</b>					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>					
Futures	NA	771,84	0,00	0,00	0,00
Options	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments financiers	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>		<b>771,84</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2 494,63</b>

**C1d.Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par durée résiduelle**

Montants exprimés en milliers EUR	[0 - 3 mois] (*)	[3 - 6 mois] (*)	[6 - 12 mois] (*)	[1 - 3 ans] (*)	[3 - 5 ans] (*)	[5 - 10 ans] (*)	>10 ans (*)
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
<b>Actif</b>							
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	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
Comptes financiers	2 494,63	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>							
Opérations de cession sur instruments financiers	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
Emprunts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>							
Futures	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	771,84	0,00
Options	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>2 494,63</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>771,84</b>	<b>0,00</b>

(\*) L'OPC peut regrouper ou compléter les intervalles de durées résiduelles selon la pertinence des stratégies de placement et d'emprunts.

### C1e.Exposition directe sur le marché des devises

Montants exprimés en milliers EUR	Devise 1	Devise 2	Devise 3	Devise 4	Devise N
	USD	GBP	CHF	DKK	Autres devises
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
<b>Actif</b>					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	869,20	205,98	324,76	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	71,42	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	447,58	651,26	323,53	281,16	542,90
<b>Passif</b>					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>					
Devises à recevoir	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devises à livrer	-1 443,30	0,00	0,00	0,00	0,00
Futures options swaps	61,58	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>6,48</b>	<b>857,24</b>	<b>648,29</b>	<b>281,16</b>	<b>542,90</b>

### C1f.Exposition directe aux marchés de crédit

Montants exprimés en milliers EUR	Invest. Grade	Non Invest. Grade	Non notés
	+/-	+/-	+/-
<b>Actif</b>			
Obligations convertibles en actions	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>			
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>			
Dérivés de crédits	0,00	0,00	0,00
<b>Solde net</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## C1g.Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

Contreparties (montants exprimés en milliers EUR)	Valeur actuelle constitutive d'une créance	Valeur actuelle constitutive d'une dette
<b>Opérations figurant à l'actif du bilan</b>		
Dépôts		
Instruments financiers à terme non compensés		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension		
Créances représentatives de titres donnés en garantie		
Créances représentatives de titres financiers prêtés		
Titres financiers empruntés		
Titres reçus en garantie		
Titres financiers donnés en pension		
Créances		
Collatéral espèces		
Dépôt de garantie espèces versé		
<b>Opérations figurant au passif du bilan</b>		
Dettes représentatives des titres donnés en pension		
Instruments financiers à terme non compensés		
CACEIS BANK LUXEMBOURG	0,00	14,36
Dettes		
Collatéral espèces		

## C2. Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

Code ISIN	Dénomination de l'OPC	Société de gestion	Orientation des placements / style de gestion	Pays de domiciliation de l'OPC	Devise de la part d'OPC	Montant de l'exposition
LU1864133423	ALKEN FUND GLOBAL SUSTAINABLE CONVERTIBLE AGCSEUH ACC	ALKEN ASSET MANAGEMENT LTD - ALKEN	Fonds / Obligations	Luxembourg	EUR	462 082,40
LU0972998891	ALLIANZ CONVERTIBLE BOND-PT	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH.	Fonds / Obligations	Luxembourg	EUR	633 104,64
LU1390062831	LYXOR USD 10Y INFLATION BREAKEVEN UCITS	Amundi Asset Management	Fonds / Fixed income arbitrage	Luxembourg	EUR	663 549,00
LU1390062245	Lyxor EUR 2-10Y Inflation Expectations UCITS ETF - C-EUR	Amundi Asset Management	Fonds / Obligations	Luxembourg	EUR	352 727,68
LU0272941385	AMUNDI FUNDS VOLATILITY EURO I EUR AD D	AMUNDI LUXEMBOURG SA	Fonds / MFS volatility arbitrage	Luxembourg	EUR	597 053,08
LU0319686829	AMUNDI FUNDS VOLATILITY WORLD I USD C	AMUNDI LUXEMBOURG SA	Index arbitrage	Luxembourg	USD	680 798,24
DE0006289309	iShares EURO STOXX Banks 30-15 UCITS ETF (DE)	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT DEUTSCHL AG	Fonds / Actions	Allemagne	EUR	267 373,60
FR0000287716	BNP Paribas Money 3M IC	BNP Paribas Asset Management Europe	Fonds / Monétaire	France	EUR	2 835 998,28
LU0823411292	BNP Paribas Funds US Small CapIR	BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS LUXEMBOU	Fonds / Actions	Luxembourg	USD	359 818,09
FR0000984254	CM-AM SICAV - CM-AM Dollar Cash IC	CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT	Fonds / Monétaire	France	USD	460 023,99
FR0000009987	Union Plus IC	CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT	Fonds / Monétaire	France	EUR	2 635 877,14
IE00BF16M727	First Trust Nasdaq Cybersecurity UCITS ETF Class A USD Accum	FIRST TRUST GLOBAL PORTFOLIOS MANAGEMENT	Fonds / Actions	Irlande	USD	238 087,83
IE00BM8QRZ79	Invesco Solar Energy UCITS ETF	INVESCO INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED	Fonds / Actions	Irlande	EUR	190 008,32
IE000GWPAZX6	REGNAN SUSBLE WTR WA-AEUR	J O HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT	Fonds / Actions	Irlande	EUR	324 539,95
IE00BG1V1667	Lazard Rathmore Alternative Fund EA Acc USD	LAZARD FUND MANAGERS (IRELAND) LIMITED	Relative value	Irlande	USD	653 006,68
LU1070051880	ALQUITY SICAV - ALQUITY ASIA FUND Y EUR	LIMESTONE PLATFORM AS, LUXEMBOURG BRANCH	Fonds / Actions	Luxembourg	EUR	403 425,00
FR0000293714	OSTRUM SRI CASH PLUS RC	Natixis Investment Managers International	Monétaire Euro	France	EUR	2 828 886,66

## C2. Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

Code ISIN	Dénomination de l'OPC	Société de gestion	Orientation des placements / style de gestion	Pays de domiciliation de l'OPC	Devise de la part d'OPC	Montant de l'exposition
FR0014008NM5	OFI FINANCIAL INVESTMENT SICAV ENERGY STRATEGIC METALS I CAP	OFI INVEST ASSET MANAGEMENT	Fonds / Mixte	France	EUR	272 932,91
FR0011381227	Ofi Invest ESG Monétaire IC	OFI INVEST ASSET MANAGEMENT	Fonds / Monétaire	France	EUR	2 576 707,20
FR0000097495	Ofi Invest Oblig International	OFI INVEST PROVISoire	Fonds / Obligations	France	EUR	1 230 570,00
LU2261172709	PIQUEMAL HOUGHTON GLOBAL EQUITIES SC EUR C	PIQUEMAL HOUGHTON INVESTMENTS	Fonds / Actions	Luxembourg	EUR	451 535,27
FR0014006JL9	PAM CLOUD REVOLUTION PLEIADE PART I	PLEIADE ASSET MANAGEMENT	Fonds / Actions	France	EUR	296 441,04
IE00BJ38QD84	SPDR RUSSELL 2000 US SMALL CAP UCITS ETF	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LIMITED	Fonds / Actions	Irlande	USD	146 563,39
LU1585266114	TIKEHAU SHORT DURATION I-R-Acc-EUR	TIKEHAU IM	Fonds / Obligations	Luxembourg	EUR	1 043 175,00
IE00BFXR7892	KraneShares CSI China Internet ETF USD	WAYSTONE MANAGEMENT COMPANY (IE) LIMITED	Fonds / Actions	Irlande	USD	373 471,11
IE00BYZJ5G02	MontLake DUNN WMA Institutional UCITS Fund EUR Institutional	WAYSTONE MANAGEMENT COMPANY (IE) LIMITED	Fonds / Managed futures and currency	Irlande	EUR	603 087,49
<b>Total</b>						<b>21 580 843,99</b>

## C3. Exposition sur les portefeuilles de capital investissement

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

## C4. Exposition sur les prêts pour les OFS

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

## D. Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

### D1. Créances et dettes : ventilation par nature

	Nature de débit/crédit	31/12/2024
<b>Créances</b>		
	Dépôts de garantie en espèces	104 512,47
<b>Total des créances</b>		<b>104 512,47</b>
<b>Dettes</b>		
	Frais de gestion fixe	37 518,44
<b>Total des dettes</b>		<b>37 518,44</b>
<b>Total des créances et des dettes</b>		<b>66 994,03</b>

### D2. Frais de gestion, autres frais et charges

	31/12/2024
<b>Part HORIZONS ET PATRIMOINE C</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	468 676,96
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,50
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Part HORIZONS ET PATRIMOINE I</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	7 001,27
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,85
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

### D3. Engagements reçus et donnés

Autres engagements (par nature de produit)	31/12/2024
Garanties reçues	0,00
- dont instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00
Garanties données	0,00
- dont instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Engagements de financement reçus mais non encore tirés	0,00
Engagements de financement donnés mais non encore tirés	0,00
Autres engagements hors bilan	0,00
<b>Total</b>	<b>0,00</b>

### D4. Autres informations

#### D4a. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	31/12/2024
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

#### D4b. Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code ISIN	Libellé	31/12/2024
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Instruments financiers à terme			0,00
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>0,00</b>

## D5. Détermination et ventilation des sommes distribuables

### D5a. Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2024
<b>Revenus nets</b>	<b>-191 344,71</b>
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice	0,00
<b>Revenus de l'exercice à affecter</b>	<b>-191 344,71</b>
Report à nouveau	0,00
<b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>	<b>-191 344,71</b>

### Part HORIZONS ET PATRIMOINE C

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2024
<b>Revenus nets</b>	<b>-191 037,15</b>
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00
<b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>	<b>-191 037,15</b>
Report à nouveau	0,00
<b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>	<b>-191 037,15</b>
<b>Affectation :</b>	
Distribution	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00
Capitalisation	-191 037,15
<b>Total</b>	<b>-191 037,15</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>	
Montant unitaire	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>	
Nombre de parts	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00

**Part HORIZONS ET PATRIMOINE I**

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2024
<b>Revenus nets</b>	<b>-307,56</b>
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00
<b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>	<b>-307,56</b>
Report à nouveau	0,00
<b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>	<b>-307,56</b>
<b>Affectation :</b>	
Distribution	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00
Capitalisation	-307,56
<b>Total</b>	<b>-307,56</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>	
Montant unitaire	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>	
Nombre de parts	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00

## D5b.Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2024
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>	<b>508 903,55</b>
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice	0,00
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter</b>	<b>508 903,55</b>
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00
<b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>	<b>508 903,55</b>

### Part HORIZONS ET PATRIMOINE C

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2024
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>	<b>494 592,47</b>
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter</b>	<b>494 592,47</b>
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00
<b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>	<b>494 592,47</b>
<b>Affectation :</b>	
Distribution	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00
Capitalisation	494 592,47
<b>Total</b>	<b>494 592,47</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>	
Acomptes unitaires versés	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>	
Nombre de parts	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00

### Part HORIZONS ET PATRIMOINE I

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2024
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>	<b>14 311,08</b>
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter</b>	<b>14 311,08</b>
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00
<b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>	<b>14 311,08</b>
<b>Affectation :</b>	
Distribution	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00
Capitalisation	14 311,08
<b>Total</b>	<b>14 311,08</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>	
Acomptes unitaires versés	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>	
Nombre de parts	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00

## E. Inventaire des actifs et passifs en EUR

### E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>			<b>4 489 405,46</b>	<b>15,65</b>
<b>Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>4 489 405,46</b>	<b>15,65</b>
<b>Assurance</b>			<b>192 226,32</b>	<b>0,67</b>
AXA SA	EUR	5 601	192 226,32	0,67
<b>Automobiles</b>			<b>352 860,26</b>	<b>1,23</b>
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	EUR	4 803	176 990,55	0,62
STELLANTIS NV	EUR	13 969	175 869,71	0,61
<b>Banques commerciales</b>			<b>407 461,64</b>	<b>1,42</b>
BANK OF AMERICA CORP	USD	5 000	211 443,44	0,74
BNP PARIBAS	EUR	3 310	196 018,20	0,68
<b>Conglomérats industriels</b>			<b>340 366,20</b>	<b>1,19</b>
RHEINMETALL AG	EUR	247	151 806,20	0,53
SIEMENS AG-REG	EUR	1 000	188 560,00	0,66
<b>Divertissement</b>			<b>51 899,98</b>	<b>0,18</b>
VIVENDI SE	EUR	20 171	51 899,98	0,18
<b>Grands magasins et autres</b>			<b>191 251,45</b>	<b>0,67</b>
PROSUS NV	EUR	4 987	191 251,45	0,67
<b>Logiciels</b>			<b>362 480,60</b>	<b>1,26</b>
MICROSOFT CORP	USD	502	203 594,78	0,71
VINCI SA	EUR	1 593	158 885,82	0,55
<b>Media</b>			<b>112 555,30</b>	<b>0,39</b>
CANAL+ SADIR	GBP	20 171	49 371,66	0,17
HAVAS BV	EUR	20 171	32 725,43	0,11
LOUIS HACHETTE GROUP	EUR	20 171	30 458,21	0,11
<b>Médias et services interactifs</b>			<b>186 151,63</b>	<b>0,65</b>
ALPHABET INC-CL A	USD	1 022	186 151,63	0,65
<b>Métaux et minerais</b>			<b>424 611,12</b>	<b>1,47</b>
BARRICK GOLD CORP	USD	17 970	268 006,37	0,92
RIO TINTO PLC	GBP	2 750	156 604,75	0,55
<b>Pétrole et gaz</b>			<b>150 129,81</b>	<b>0,52</b>
TOTALENERGIES SE	EUR	2 813	150 129,81	0,52
<b>Produits alimentaires</b>			<b>131 244,92</b>	<b>0,46</b>
NESTLE SA-REG	CHF	1 650	131 244,92	0,46
<b>Produits pharmaceutiques</b>			<b>378 932,06</b>	<b>1,32</b>
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	CHF	713	193 514,34	0,67
SANOFI	EUR	1 978	185 417,72	0,65
<b>Produits pour l'industrie du bâtiment</b>			<b>183 569,40</b>	<b>0,64</b>
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	2 142	183 569,40	0,64
<b>Semi-conducteurs et équipements pour fabrication</b>			<b>308 981,02</b>	<b>1,08</b>
ASML HOLDING NV	EUR	250	169 675,00	0,59
STMICROELECTRONICS NV	EUR	5 802	139 306,02	0,49

## E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Services aux collectivités</b>			<b>160 418,18</b>	<b>0,56</b>
ENGIE	EUR	10 478	160 418,18	0,56
<b>Services de télécommunication diversifiés</b>			<b>182 326,57</b>	<b>0,64</b>
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	51 871	182 326,57	0,64
<b>Services financiers diversifiés</b>			<b>197 094,00</b>	<b>0,69</b>
AMUNDI SA	EUR	3 070	197 094,00	0,69
<b>Textiles, habillement et produits de luxe</b>			<b>174 845,00</b>	<b>0,61</b>
CHRISTIAN DIOR SE	EUR	289	174 845,00	0,61
<b>TITRES D'OPC</b>			<b>21 580 843,99</b>	<b>75,25</b>
<b>OPCVM</b>			<b>21 118 761,59</b>	<b>73,64</b>
<b>Gestion collective</b>			<b>21 118 761,59</b>	<b>73,64</b>
ALLIANZ CONVERTIBLE BOND-PT	EUR	504	633 104,64	2,21
ALQUITY SICAV - ALQUITY ASIA FUND Y EUR	EUR	3 300	403 425,00	1,41
AMUNDI FUNDS VOLATILITY EURO I EUR AD D	EUR	727,59	597 053,08	2,08
AMUNDI FUNDS VOLATILITY WORLD I USD C	USD	567,26	680 798,24	2,37
BNP Paribas Funds US Small CapIR	USD	766	359 818,09	1,25
BNP Paribas Money 3M IC	EUR	115	2 835 998,28	9,93
CM-AM SICAV - CM-AM Dollar Cash IC	USD	223,256	460 023,99	1,60
First Trust Nasdaq Cybersecurity UCITS ETF Class A USD Accum	USD	5 961	238 087,83	0,83
Invesco Solar Energy UCITS ETF	EUR	11 202	190 008,32	0,66
iShares EURO STOXX Banks 30-15 UCITS ETF (DE)	EUR	18 800	267 373,60	0,93
KraneShares CSI China Internet ETF USD	USD	18 769	373 471,11	1,30
Lazard Rathmore Alternative Fund EA Acc USD	USD	4 430	653 006,68	2,28
Lyxor EUR 2-10Y Inflation Expectations UCITS ETF - C-EUR	EUR	3 064	352 727,68	1,23
LYXOR USD 10Y INFLATION BREAKEVEN UCITS	EUR	5 260	663 549,00	2,31
MontLake DUNN WMA Institutional UCITS Fund EUR Institutional	EUR	4 776	603 087,49	2,10
OFI FINANCIAL INVESTMENT SICAV ENERGY STRATEGIC METALS I CAP	EUR	6,85	272 932,91	0,95
Ofi Invest ESG Monétaire IC	EUR	24	2 576 707,20	8,98
Ofi Invest Oblig International	EUR	11 000	1 230 570,00	4,29
OSTRUM SRI CASH PLUS RC	EUR	64,6887	2 828 886,66	9,86
PAM CLOUD REVOLUTION PLEIADE PART I	EUR	399	296 441,04	1,03
PIQUEMAL HOUGHTON GLOBAL EQUITIES SC EUR C	EUR	397,31	451 535,27	1,57
REGNAN SUSBLE WTR WA-AEUR	EUR	283 441	324 539,95	1,13
SPDR RUSSELL 2000 US SMALL CAP UCITS ETF	USD	2 357	146 563,39	0,51
TIKEHAU SHORT DURATION I-R-Acc-EUR	EUR	7 500	1 043 175,00	3,64
Union Plus IC	EUR	13	2 635 877,14	9,19
<b>FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne</b>			<b>462 082,40</b>	<b>1,61</b>
<b>Gestion collective</b>			<b>462 082,40</b>	<b>1,61</b>
ALKEN FUND GLOBAL SUSTAINABLE CONVERTIBLE AGCSEUH ACC	EUR	4 082	462 082,40	1,61
<b>Total</b>			<b>26 070 249,45</b>	<b>90,90</b>

(\*) Le secteur d'activité représente l'activité principale de l'émetteur de l'instrument financier ; il est issu de sources fiables reconnues au plan international (GICS et NACE principalement).

## E2. Inventaire des opérations à terme de devises

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
A/EUR/USD/20250321	0,00	-14 355,92	EUR	1 428 944,04	USD	-1 443 299,96
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>-14 355,92</b>		<b>1 428 944,04</b>		<b>-1 443 299,96</b>

(\*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions exprimé dans la devise de comptabilisation.

## E3. Inventaire des instruments financiers à terme

### E3a. Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
<b>1. Futures</b>				
CAC 40 FUT 0125	2	0,00	-240,00	147 690,00
EURO STOXX 50 0325	3	810,00	0,00	146 430,00
NK NIKKEI 225 0325	1	0,00	-120,27	189 962,33
SP 500 MINI 0325	-4	6 788,32	0,00	-1 142 275,70
<b>Sous-total 1.</b>		<b>7 598,32</b>	<b>-360,27</b>	<b>-658 193,37</b>
<b>2. Options</b>				
S&P 500 INDEX 12/2025 PUT 3500	25	61 580,80	0,00	-424 447,82
<b>Sous-total 2.</b>		<b>61 580,80</b>	<b>0,00</b>	<b>-424 447,82</b>
<b>3. Swaps</b>				
<b>Sous-total 3.</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>4. Autres instruments</b>				
<b>Sous-total 4.</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Total</b>		<b>69 179,12</b>	<b>-360,27</b>	<b>-1 082 641,19</b>

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

### E3b. Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêts

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
<b>1. Futures</b>				
EURO BUND 0325	5	0,00	-12 670,00	667 200,00
US 10YR NOTE 0325	1	0,00	-1 894,33	104 639,25
<b>Sous-total 1.</b>		<b>0,00</b>	<b>-14 564,33</b>	<b>771 839,25</b>
<b>2. Options</b>				
<b>Sous-total 2.</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>3. Swaps</b>				
<b>Sous-total 3.</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>4. Autres instruments</b>				
<b>Sous-total 4.</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Total</b>		<b>0,00</b>	<b>-14 564,33</b>	<b>771 839,25</b>

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

### E3c. Inventaire des instruments financiers à terme - de change

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
<b>1. Futures</b>				
<b>Sous-total 1.</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>2. Options</b>				
<b>Sous-total 2.</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>3. Swaps</b>				
<b>Sous-total 3.</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>4. Autres instruments</b>				
<b>Sous-total 4.</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Total</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

**E3d. Inventaire des instruments financiers à terme - sur risque de crédit**

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
<b>1. Futures</b>				
Sous-total 1.		0,00	0,00	0,00
<b>2. Options</b>				
Sous-total 2.		0,00	0,00	0,00
<b>3. Swaps</b>				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
<b>4. Autres instruments</b>				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>		0,00	0,00	0,00

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

**E3e. Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions**

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
<b>1. Futures</b>				
Sous-total 1.		0,00	0,00	0,00
<b>2. Options</b>				
Sous-total 2.		0,00	0,00	0,00
<b>3. Swaps</b>				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
<b>4. Autres instruments</b>				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>		0,00	0,00	0,00

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

**E4. Inventaire des instruments financiers à terme ou des opérations à terme de devises utilisés en couverture d'une catégorie de part**

L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

## E5. Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	26 070 249,45
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	-14 355,92
Total instruments financiers à terme - actions	68 818,85
Total instruments financiers à terme - taux	-14 564,33
Total instruments financiers à terme - change	0,00
Total instruments financiers à terme - crédit	0,00
Total instruments financiers à terme - autres expositions	0,00
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	0,00
Autres actifs (+)	2 611 242,61
Autres passifs (-)	-42 292,15
Passifs de financement (-)	0,00
<b>Total = actif net</b>	<b>28 679 098,51</b>

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part HORIZONS ET PATRIMOINE C	EUR	640 300,10	43,52
Part HORIZONS ET PATRIMOINE I	EUR	755,43	1 071,65

# HORIZONS ET PATRIMOINE

**COMPTES ANNUELS**

**29/12/2023**

## BILAN ACTIF AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
<b>IMMOBILISATIONS NETTES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>DÉPÔTS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>35 587 119,07</b>	<b>34 593 414,91</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>4 267 684,29</b>	<b>4 581 993,86</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	4 267 684,29	4 581 993,86
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>Organismes de placement collectif</b>	<b>31 189 538,45</b>	<b>29 837 302,52</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	31 000 020,05	29 837 302,52
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	189 518,40	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
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>129 896,33</b>	<b>174 118,53</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	129 896,33	174 118,53
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>CRÉANCES</b>	<b>2 130 778,80</b>	<b>2 130 866,96</b>
Opérations de change à terme de devises	1 899 314,84	1 922 632,68
Autres	231 463,96	208 234,28
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>2 327 385,72</b>	<b>3 233 818,12</b>
Liquidités	2 327 385,72	3 233 818,12
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>40 045 283,59</b>	<b>39 958 099,99</b>

## BILAN PASSIF AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital	37 857 700,05	37 483 489,73
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)	496 371,96	669 075,77
Résultat de l'exercice (a,b)	-253 423,77	-346 574,87
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *</b>	<b>38 100 648,24</b>	<b>37 805 990,63</b>
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>34 706,06</b>	<b>96 164,82</b>
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	34 706,06	96 164,82
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	34 706,06	96 164,82
Autres opérations	0,00	0,00
<b>DETTES</b>	<b>1 909 929,29</b>	<b>2 055 944,54</b>
Opérations de change à terme de devises	1 854 943,42	1 920 734,56
Autres	54 985,87	135 209,98
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>40 045 283,59</b>	<b>39 958 099,99</b>

(a) Y compris comptes de régularisation

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

## HORS-BILAN AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
SP 500 MINI 0324	2 398 758,55	0,00
NQ USA NASDAQ 0324	308 074,43	0,00
EURO STOXX 50 0323	0,00	757 000,00
Options		
S&P 500 INDEX 12/2023 PUT 3000	0,00	471 258,78
S&P 500 INDEX 12/2024 PUT 3000	73 371,71	0,00
S&P 500 INDEX 12/2025 PUT 3500	440 230,25	0,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
EURO BUND 0324	137 220,00	0,00
NK NIKKEI 225 0324	753 514,21	0,00
SP 500 MINI 0323	0,00	1 627 892,81
NQ USA NASDAQ 0323	0,00	206 544,55
NK NIKKEI 225 0323	0,00	603 625,97
EURO STOXX 50 0324	817 740,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

## COMPTE DE RÉSULTAT AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	60 990,55	14 944,07
Produits sur actions et valeurs assimilées	199 953,37	169 305,20
Produits sur obligations et valeurs assimilées	43 695,38	43 770,50
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	6,78
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	12 586,06	0,00
<b>TOTAL (1)</b>	<b>317 225,36</b>	<b>228 026,55</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	18,69	524,50
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	28,81	16 685,59
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (2)</b>	<b>47,50</b>	<b>17 210,09</b>
<b>RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)</b>	<b>317 177,86</b>	<b>210 816,46</b>
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	582 690,93	543 715,39
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>-265 513,07</b>	<b>-332 898,93</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	12 089,30	-13 675,94
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
<b>RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>	<b>-253 423,77</b>	<b>-346 574,87</b>

# 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.

### 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 :

FR0013305430 - Part HORIZONS ET PATRIMOINE Part I : Taux de frais maximum de 0.85% TTC.

FR0007455639 - Part HORIZONS ET PATRIMOINE C : Taux de frais maximum de 1.50% TTC.

## **Affectation des sommes distribuables**

### **Définition des sommes distribuables**

Les sommes distribuables sont constituées par :

#### **Le résultat :**

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

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

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

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

<b>Part(s)</b>	<b>Affectation du résultat net</b>	<b>Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées</b>
Parts HORIZONS ET PATRIMOINE C	Capitalisation	Capitalisation
Parts HORIZONS ET PATRIMOINE Part I	Capitalisation	Capitalisation

## 2. ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
<b>ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE</b>	<b>37 805 990,63</b>	<b>35 882 170,98</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	4 163 478,51	6 105 156,01
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-5 241 330,82	-2 940 859,25
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	541 297,64	1 048 732,39
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-216 405,88	-622 787,86
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	1 342 502,13	2 019 553,92
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-1 078 244,49	-1 914 970,90
Frais de transactions	-17 833,05	-19 555,13
Différences de change	-84 909,84	117 720,47
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	1 181 144,90	-1 515 336,04
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>1 604 774,50</i>	<i>423 629,60</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-423 629,60</i>	<i>-1 938 965,64</i>
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	-29 528,42	-20 935,03
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>-79 672,51</i>	<i>-50 144,09</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>50 144,09</i>	<i>29 209,06</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	-265 513,07	-332 898,93
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
<b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE</b>	<b>38 100 648,24</b>	<b>37 805 990,63</b>

### 3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

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

	Montant	%
<b>ACTIF</b>		
<b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>		
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	0,00	0,00
<b>TITRES DE CRÉANCES</b>		
TOTAL TITRES DE CRÉANCES	0,00	0,00
<b>PASSIF</b>		
<b>OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS</b>		
TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	0,00	0,00
<b>HORS-BILAN</b>		
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
Actions	3 220 434,94	8,45
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE	<b>3 220 434,94</b>	<b>8,45</b>
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>		
Actions	1 571 254,21	4,12
Taux	137 220,00	0,36
TOTAL AUTRES OPÉRATIONS	<b>1 708 474,21</b>	<b>4,48</b>

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>ACTIF</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
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	2 327 385,72	6,11
<b>PASSIF</b>								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>HORS-BILAN</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	137 220,00	0,36	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	%
<b>ACTIF</b>										
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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
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	2 327 385,72	6,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PASSIF</b>										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>HORS-BILAN</b>										
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	137 220,00	0,36

(\*) 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 GBP		Devise 2 CHF		Devise 3 USD		Devise N Autre(s)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
<b>ACTIF</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	184 841,51	0,49	362 090,75	0,95	430 600,23	1,13	178 389,28	0,47
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
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	3 115 481,88	8,18	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	0,00	0,00	0,00	0,00	170 562,96	0,45	0,00	0,00
Comptes financiers	596 453,54	1,57	319 732,77	0,84	231 966,53	0,61	615 796,33	1,62
<b>PASSIF</b>								
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	1 854 943,42	4,87	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>HORS-BILAN</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	3 220 434,94	8,45	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	753 514,21	1,98	0,00	0,00

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

	Nature de débit/crédit	29/12/2023
<b>CRÉANCES</b>		
	Fonds à recevoir sur vente à terme de devises	1 899 314,84
	Dépôts de garantie en espèces	230 106,68
	Coupons et dividendes en espèces	1 357,28
<b>TOTAL DES CRÉANCES</b>		<b>2 130 778,80</b>
<b>DETTES</b>		
	Vente à terme de devise	1 854 943,42
	Frais de gestion fixe	54 985,87
<b>TOTAL DES DETTES</b>		<b>1 909 929,29</b>
<b>TOTAL DETTES ET CRÉANCES</b>		<b>220 849,51</b>

### 3.6. CAPITAUX PROPRES

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

	En parts	En montant
<b>Part HORIZONS ET PATRIMOINE C</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	100 425,33	4 163 478,51
Parts rachetées durant l'exercice	-123 454,21	-5 137 118,40
Solde net des souscriptions/rachats	-23 028,88	-973 639,89
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	882 989,57	
<b>Part HORIZONS ET PATRIMOINE Part I</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	-102,98	-104 212,42
Solde net des souscriptions/rachats	-102,98	-104 212,42
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	722,00	

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

	En montant
<b>Part HORIZONS ET PATRIMOINE C</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part HORIZONS ET PATRIMOINE Part I</b>	
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

	29/12/2023
<b>Parts HORIZONS ET PATRIMOINE C</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	576 228,94
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,50
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts HORIZONS ET PATRIMOINE Part I</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	6 461,99
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,85
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	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

	29/12/2023
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

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

	29/12/2023
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	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	29/12/2023
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Instruments financiers à terme			0,00
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>0,00</b>

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

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

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-253 423,77	-346 574,87
Acomptes versés sur résultat de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>-253 423,77</b>	<b>-346 574,87</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Parts HORIZONS ET PATRIMOINE C</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-253 121,78	-344 313,08
<b>Total</b>	<b>-253 121,78</b>	<b>-344 313,08</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Parts HORIZONS ET PATRIMOINE Part I</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-301,99	-2 261,79
<b>Total</b>	<b>-301,99</b>	<b>-2 261,79</b>

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

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	496 371,96	669 075,77
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>496 371,96</b>	<b>669 075,77</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Parts HORIZONS ET PATRIMOINE C</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	486 678,79	654 626,65
<b>Total</b>	<b>486 678,79</b>	<b>654 626,65</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Parts HORIZONS ET PATRIMOINE Part I</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	9 693,17	14 449,12
<b>Total</b>	<b>9 693,17</b>	<b>14 449,12</b>

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

	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
<b>Actif net Global en EUR</b>	<b>31 938 443,09</b>	<b>34 167 927,23</b>	<b>35 882 170,98</b>	<b>37 805 990,63</b>	<b>38 100 648,24</b>
<b>Parts HORIZONS ET PATRIMOINE C en EUR</b>					
Actif net	31 183 809,35	33 337 599,58	35 040 540,54	36 987 500,20	37 353 543,54
Nombre de titres	760 536,69	811 783,48	829 332,85	906 018,45	882 989,57
Valeur liquidative unitaire	41,00	41,06	42,25	40,82	42,30
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-0,33	-0,39	0,96	0,72	0,55
Capitalisation unitaire sur résultat	-0,44	-0,38	-0,54	-0,38	-0,28
<b>Parts HORIZONS ET PATRIMOINE Part I en EUR</b>					
Actif net	754 633,74	830 327,65	841 630,44	818 490,43	747 104,70
Nombre de titres	773,00	843,00	824,98	824,98	722,00
Valeur liquidative unitaire	976,24	984,96	1 020,18	992,13	1 034,77
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-7,85	-9,39	23,29	17,51	13,42
Capitalisation unitaire sur résultat	-0,19	-2,15	-6,48	-2,74	-0,41

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

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Actions et valeurs assimilées</b>				
<b>Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>ALLEMAGNE</b>				
SIEMENS AG-REG	EUR	1 000	169 920,00	0,45
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>169 920,00</b>	<b>0,45</b>
<b>CANADA</b>				
BARRICK GOLD CORP	USD	17 000	278 268,66	0,73
<b>TOTAL CANADA</b>			<b>278 268,66</b>	<b>0,73</b>
<b>DANEMARK</b>				
AP MOELLER MAERSK S.B	DKK	45	73 298,85	0,19
<b>TOTAL DANEMARK</b>			<b>73 298,85</b>	<b>0,19</b>
<b>ETATS-UNIS</b>				
BANK OF AMERICA CORP	USD	5 000	152 331,57	0,40
<b>TOTAL ETATS-UNIS</b>			<b>152 331,57</b>	<b>0,40</b>
<b>FRANCE</b>				
AMUNDI	EUR	3 070	189 112,00	0,49
AXA	EUR	6 898	203 422,02	0,53
CHRISTIAN DIOR SE	EUR	254	179 705,00	0,47
ENGIE	EUR	11 620	184 967,16	0,49
SAINT-GOBAIN	EUR	2 915	194 313,90	0,51
SANOFI	EUR	2 000	179 520,00	0,47
TOTALENERGIES SE	EUR	3 125	192 500,00	0,51
VINCI SA	EUR	1 930	219 441,00	0,58
VIVENDI	EUR	21 500	208 034,00	0,55
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>1 751 015,08</b>	<b>4,60</b>
<b>ILES CAIMANS</b>				
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	12 000	105 090,43	0,28
<b>TOTAL ILES CAIMANS</b>			<b>105 090,43</b>	<b>0,28</b>
<b>ITALIE</b>				
INTESA SANPAOLO	EUR	71 000	187 688,50	0,49
<b>TOTAL ITALIE</b>			<b>187 688,50</b>	<b>0,49</b>
<b>PAYS-BAS</b>				
ASML HOLDING NV	EUR	290	197 693,00	0,52
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	66 000	205 788,00	0,54
PROSUS NV	EUR	8 064	217 607,04	0,57
STELLANTIS NV	EUR	9 086	192 168,90	0,50
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>813 256,94</b>	<b>2,13</b>
<b>ROYAUME-UNI</b>				
RIO TINTO PLC	GBP	2 750	184 841,51	0,48
<b>TOTAL ROYAUME-UNI</b>			<b>184 841,51</b>	<b>0,48</b>
<b>SUISSE</b>				
NESTLE SA-REG	CHF	1 650	173 788,33	0,46
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	CHF	713	188 302,42	0,49
STMICROELECTRONICS NV	EUR	4 200	189 882,00	0,50
<b>TOTAL SUISSE</b>			<b>551 972,75</b>	<b>1,45</b>
<b>TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>4 267 684,29</b>	<b>11,20</b>
<b>TOTAL Actions et valeurs assimilées</b>			<b>4 267 684,29</b>	<b>11,20</b>

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

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Organismes de placement collectif</b>				
<b>OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>				
<b>ALLEMAGNE</b>				
DJ EURO STOXX SM BANK EX	EUR	18 800	216 688,80	0,57
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>216 688,80</b>	<b>0,57</b>
<b>FRANCE</b>				
AVIVA OBLIG INTERNATIONAL SI.	EUR	11 000	1 209 890,00	3,18
BNPP MONEY 3M IC	EUR	242	5 741 919,67	15,07
CIC UNION DOLLAR CASH	USD	210	385 779,55	1,01
DNCA CONVERTIBLES EUROPE IC	EUR	58,6573	598 103,27	1,57
EdR SICAV-EURO SUSTAINABLE CREDIT Action I EUR	EUR	87	1 249 623,63	3,28
OFI FINANCIAL INVESTMENT SICAV ENERGY STRATEGIC METALS I CAP	EUR	10	393 250,30	1,03
OFI RS MONETAIRE IC	EUR	53	5 474 227,43	14,37
OSTRUM SRI CASH PLUS RC	EUR	128,6887	5 423 583,97	14,23
UNION + SI.3 DEC	EUR	10	1 950 926,00	5,12
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>22 427 303,82</b>	<b>58,86</b>
<b>IRLANDE</b>				
First Trust Nasdaq Cybersecurity UCITS ETF Class A USD Accum	USD	6 000	189 448,54	0,49
KraneShares CSI China Internet ETF USD	USD	6 000	98 950,83	0,26
Lazard Rathmore Alternative Fund EA Acc USD	USD	4 430	558 936,28	1,47
<b>TOTAL IRLANDE</b>			<b>847 335,65</b>	<b>2,22</b>
<b>LUXEMBOURG</b>				
ALLIANZ CONVERTIBLE BOND-PT	EUR	504	591 590,16	1,55
ALQUITY SICAV-ALQUITY ASIA FUND-Y CAP	EUR	3 300	330 330,00	0,87
AMUNDI FUNDS VOLATILITY EURO I EUR AD D	EUR	860	717 558,20	1,88
AMUNDI FUNDS VOLATILITY WORLD I USD C	USD	685	732 301,76	1,92
BDLCM FUNDS-DURANDAL - CLASSE E	EUR	10 700	1 136 875,00	2,99
LYXOR USD 10Y INFLATION BREAKEVEN UCITS	EUR	725	80 924,50	0,22
MS-GL FX IN O-Z	USD	31 000	1 150 064,92	3,02
PIQUEMAL HOUGHTON GLOBAL EQUITIES SC EUR C	EUR	350	380 017,05	1,00
RS EUROPEAN EQUITY POSITIVE ECONOMY IC EUR	EUR	26	363 822,94	0,95
SLFL BD INFL.PROTECTION CL.I C	EUR	8 675	779 622,25	2,05
TIKEHAU SHORT DURATION I-R	EUR	7 500	992 775,00	2,60
Xtrackers Harvest CSI300 UCITS ETF 1DD	EUR	30 000	252 810,00	0,66
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>7 508 691,78</b>	<b>19,71</b>
<b>TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>			<b>31 000 020,05</b>	<b>81,36</b>
<b>Fonds professionnels à vocation générale et équival. d'autres Etats membres UE et organismes de titrisation cotés</b>				
<b>IRLANDE</b>				
Invesco Solar Energy UCITS ETF	EUR	7 380	189 518,40	0,50
<b>TOTAL IRLANDE</b>			<b>189 518,40</b>	<b>0,50</b>
<b>TOTAL Fonds professionnels à vocation générale et équival. d'autres Etats membres UE et organismes de titrisation cotés</b>			<b>189 518,40</b>	<b>0,50</b>
<b>TOTAL Organismes de placement collectif</b>			<b>31 189 538,45</b>	<b>81,86</b>

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

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Instruments financier à terme</b>				
<b>Engagements à terme fermes</b>				
<b>Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé</b>				
EURO BUND 0324	EUR	1	3 510,00	0,01
EURO STOXX 50 0324	EUR	18	-6 900,00	-0,02
NK NIKKEI 225 0324	USD	5	-3 166,98	-0,01
NQ USA NASDAQ 0324	USD	-1	506,72	0,00
SP 500 MINI 0324	USD	-11	-24 639,08	-0,06
<b>TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé</b>			<b>-30 689,34</b>	<b>-0,08</b>
<b>TOTAL Engagements à terme fermes</b>			<b>-30 689,34</b>	<b>-0,08</b>
<b>Engagements à terme conditionnels</b>				
<b>Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé</b>				
S&P 500 INDEX 12/2024 PUT 3000	USD	5	9 681,90	0,03
S&P 500 INDEX 12/2025 PUT 3500	USD	10	85 508,37	0,22
<b>TOTAL Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé</b>			<b>95 190,27</b>	<b>0,25</b>
<b>TOTAL Engagements à terme conditionnels</b>			<b>95 190,27</b>	<b>0,25</b>
<b>TOTAL Instruments financier à terme</b>			<b>64 500,93</b>	<b>0,17</b>
<b>Appel de marge</b>				
APPEL MARGE CACEIS	USD	30 170	27 299,34	0,07
APPEL MARGE CACEIS	EUR	3 390	3 390,00	0,01
<b>TOTAL Appel de marge</b>			<b>30 689,34</b>	<b>0,08</b>
<b>Créances</b>			<b>2 130 778,80</b>	<b>5,59</b>
<b>Dettes</b>			<b>-1 909 929,29</b>	<b>-5,01</b>
<b>Comptes financiers</b>			<b>2 327 385,72</b>	<b>6,11</b>
<b>Actif net</b>			<b>38 100 648,24</b>	<b>100,00</b>

Parts HORIZONS ET PATRIMOINE Part I	EUR	722,00	1 034,77
Parts HORIZONS ET PATRIMOINE C	EUR	882 989,57	42,30