

Résilience

Fonds commun de placement de droit français

Rapport annuel

31.12.2024

TABLE DES MATIERES

ORGANISATION	3
RAPPORT D'ACTIVITE	4
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES	13
COMPTES ANNUELS	18
Bilan Actif	19
Bilan Passif	20
COMPTE DE RÉSULTAT	21
ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS	23
1. REGLES ET METHODES COMPTABLES	25
2. EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES	29
INVENTAIRE	42

Il est strictement interdit de reproduire (en tout ou partie), de transmettre (électroniquement ou par tout autre moyen), de modifier, de créer un lien ou d'utiliser, à des fins publiques ou commerciales, toutes les informations contenues dans ce rapport.

ORGANISATION

Société de Gestion

Lombard Odier Funds (Europe) S.A.
291, route d'Arlon, L-1150 Luxembourg

Gestionnaire Financier par délégation

Banque Lombard Odier & Cie SA
11, rue de la Corraterie, CH-1204 Genève, Suisse

Dépositaire et conservateur

Caceis Bank
12 place des États-Unis - CS 40083 -
F-92549 Montrouge Cedex, France

Commissaire aux comptes

Deloitte & Associés
6 Place de la Pyramide – F-92908 Paris la Défense
Cedex, France
Représenté par : Madame Virginie Gaitte

RAPPORT D'ACTIVITÉ

INFORMATION CONCERNANT LES PLACEMENTS ET LA GESTION

Affectation des sommes distribuables : Fonds communs de placement (« FCP ») de capitalisation.

OBJECTIF DE GESTION

Sur un horizon de placement recommandé de 5 ans, le FCP a pour objectif de générer du revenu et une croissance du capital dans le cadre d'un profil de risque modéré en offrant une gestion active et discrétionnaire au travers d'une allocation d'actifs mixte en investissant de manière directe ou indirecte dans les différentes classes d'actifs (actions, obligations, monétaires, alternatifs).

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

Le FCP n'est pas indiciel.

Toutefois sa performance pourrait être comparée a posteriori et à titre indicatif avec l'indicateur composite suivant :

- 50% MSCI World Index ND. L'indice MSCI World Index ND, libellé en Euro (code Bloomberg : MSDEWIN index), est composé d'actions représentatives d'une vingtaine de pays développés. Sa valeur est calculée dividende net réinvesti par Morgan Stanley Capital Index (www.msci.com).
- 50% Bloomberg Global Aggregate Bond ex-Japan Index (code Bloomberg: I03850US Index). L'indice Bloomberg Global Aggregate Bond ex-Japan Index mesure la performance d'un panier global d'obligations (obligations d'État, obligations liées à l'État et obligations d'entreprises, ainsi que des titres adossés à des actifs, des titres adossés à des créances hypothécaires et des titres adossés à des créances hypothécaires commerciales) provenant d'émetteurs des marchés développés et émergents, hors Japon. L'indice est 100% couvert en Euros.

La gestion du FCP étant active et ne suivant pas une gestion indicielle, sa performance pourra s'écarter significativement de celle de l'indicateur de référence, en fonction des choix de gestion qui auront été opérés.

À toutes fins utiles, il est précisé que le FCP n'utilise pas l'indicateur de référence au sens du règlement UE n°2016/1011.

PROFIL DE RISQUE

Le portefeuille est principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par le délégataire de la gestion financière. Ces instruments connaîtront les évolutions et aléas des marchés. Les principaux risques auxquels s'expose l'investisseur sont :

Risque de perte en capital

Le FCP n'offrant pas de garantie ni de protection, le capital initialement investi, déduction faite des droits d'entrée, peut ne pas être entièrement restitué.

Risque lié à la gestion discrétionnaire

Le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des marchés. Il existe un risque que le FCP ne soit pas investi à tout moment sur les instruments les plus performants.

Risques actions

Le FCP peut être exposé au risque actions jusqu'à 80 % de son actif net que ce soit via des titres en direct ou via des OPC. Les actions sont considérées comme des actifs volatils et risqués. Si les actions ou les indices, auxquels le portefeuille est exposé, baissent, la valeur liquidative du FCP pourra baisser.

Risque lié aux pays émergents

L'attention des souscripteurs est attirée sur les conditions de fonctionnement et de surveillance des marchés émergents sur lesquels le FCP est exposé, qui peuvent s'écarter des standards prévalant sur les grandes places internationales. L'investissement en actions cotées ou en titres de créances dans des pays émergents s'élève à un montant maximum de 50% de l'actif net total du FCP.

Risque de taux

Le FCP pourra être investi en produits de taux, que ce soit via des titres en direct ou via des OPC, jusqu'à 80 % de son actif net. En cas de hausse des taux d'intérêt, la valeur des produits investis en taux fixe peut baisser et donc avoir un impact négatif sur la valeur liquidative du FCP. L'utilisation de certains supports thématiques : OPC obligations à haut rendement et/ou OPC obligations émergentes pourront accroître ou amplifier ce risque. Notamment, le FCP peut être investi de manière non négligeable en OPC dont l'objectif de gestion est de rechercher une exposition aux marchés de taux à haut rendement (30% de l'actif net).

Risque de change

Le FCP pourra investir dans des instruments financiers libellés dans des devises autres que l'Euro. En conséquence, il supporte un risque de change lié à ces investissements qui pourra être couvert mais pas de manière systématique en fonction des convictions de l'équipe de gestion sur l'évolution du marché des devises.

De manière indirecte, le FCP sera également exposé au risque de change supporté par les Fonds sous-jacents qui ne fera pas l'objet d'une couverture systématique. S'agissant de la part B en USD, le gérant couvrira le portefeuille de façon systématique et totale contre le risque de change Euro/Dollars US. En vue de tendre à une couverture systématique et totale, le Gérant aura recours à des instruments financiers à terme; cette couverture sera assurée au moyen d'instruments financiers réduisant au minimum l'impact des opérations de couverture sur les autres catégories de parts. Les instruments utilisés seront principalement des contrats futurs de change à terme et le change à terme.

Ainsi, le FCP peut être exposé de manière directe et/ou indirecte à des devises autres que l'Euro dont les fluctuations vis-à-vis de l'Euro peuvent avoir un impact négatif sur la valeur liquidative des OPC cibles et donc sur celle du FCP. L'exposition du FCP à ce risque de change pourra ainsi varier de 0% à 50% de son actif net.

Risque matières premières

Le FCP pourra investir jusqu'à 10 % de son actif net dans des OPC (Exchange Traded Funds ou ETF) dont l'objectif de gestion est de rechercher une exposition aux marchés de matières premières. Les matières premières, sont considérées comme des actifs volatils et risqués. Les fluctuations du cours des matières premières peuvent avoir une influence négative sur la valeur liquidative du Fonds cible et donc sur celle du FCP. Ainsi, une baisse des marchés de matières premières ainsi que des conditions exogènes (conditions de stockage, conditions météorologiques ...) pourront entraîner une baisse de la valeur liquidative du FCP. En effet, l'évolution des marchés de matières premières est fortement liée au niveau de production courant et à venir des dites matières premières voire du niveau des réserves naturelles estimé dans le cas des produits sur l'énergie. Les facteurs climatiques et géopolitiques peuvent également altérer les niveaux d'offre et de demande, et donc modifier la rareté attendue sur le marché.

Risque de crédit

Par le biais d'investissements dans des OPC cibles ou via des titres en direct, le FCP est exposé au risque de crédit lié à la dégradation éventuelle de la notation de l'émetteur ou à sa défaillance qui aura un impact négatif sur le cours du titre et par conséquent sur la valeur liquidative du FCP. Les investissements seront réalisés sans contrainte de notation.

Risque lié aux investissements dans des titres à haut rendement du fait de la possibilité pour le FCP de détenir des titres à haut rendement (« High Yield ») jusqu'à 30% de son actif

L'attention des investisseurs est appelée sur la stratégie de gestion de ce FCP, investit en titres spéculatifs, dont la notation est inexistante ou basse et 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.

Risque de contrepartie lié à l'utilisation des instruments dérivés

Le risque résulte de l'exposition sur des instruments financiers à terme conclus de gré à gré avec plusieurs contreparties. Le FCP est donc exposé au risque que l'une de ces contreparties ne puisse honorer ses engagements au titre de ces opérations. Le défaut de paiement d'une contrepartie pourra entraîner une baisse de la valeur liquidative du FCP.

Risque de liquidité

Si un investissement est effectué dans des instruments financiers qui peuvent, dans certaines circonstances, avoir un niveau relativement faible de liquidités, il existe un risque majeur que le FCP ne soit pas en mesure d'effectuer des transactions à un moment propice ou à des prix avantageux. Cela pourrait réduire les rendements du FCP.

Risque lié aux obligations convertibles

Le FCP comporte un risque de variation de sa valorisation, lié à son exposition sur le marché des obligations convertibles. En effet, ces instruments sont liés indirectement aux marchés actions et aux marchés de taux, et par conséquent, en période de baisse des marchés actions et taux, la valeur liquidative du FCP pourra baisser.

La description des risques ci-dessus ne prétend pas être exhaustive et les investisseurs potentiels doivent prendre connaissance du Prospectus dans son intégralité.

SOUSCRIPTEURS CONCERNÉS

Le FCP est destiné à tous souscripteurs et plus particulièrement aux investisseurs souhaitant investir dans un produit exposé aux marchés internationaux actions et de taux. Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans le FCP dépend de la situation personnelle de chaque porteur. Pour le déterminer, chaque porteur devra tenir compte de son patrimoine personnel, de la réglementation qui lui est applicable, de ses besoins actuels et à 5 ans, mais également du niveau de risque auquel il souhaite s'exposer. Il est fortement recommandé aux investisseurs de diversifier suffisamment leur patrimoine afin de ne pas l'exposer uniquement aux seuls risques de ce FCP.

La durée de placement recommandée est de 5 ans.

- la part I du FCP s'adresse davantage à des investisseurs institutionnels tandis que la part A s'adresse plutôt à des investisseurs particuliers,
- la part B en USD est destinée aux souscripteurs désirant conserver le Dollar US comme monnaie d'investissement,
- la part B libellée en US Dollars sera systématiquement couverte contre le risque de fluctuation de la parité US Dollar/Euro.

CHANGEMENTS INTERVENUS OU À INTERVENIR

Dans le cadre de la mise à jour annuelle des documents d'informations clés (« DIC »), des DIC actualisés en date du 19 janvier 2024 ont été émis.

Un nouveau Prospectus en date du 3 septembre 2024 a été émis afin de clarifier la liste des titres intégrant des dérivés pouvant être utilisés par l'OPCVM.

Le Prospectus est disponible au siège de la Société de Gestion, Lombard Odier Funds (Europe) S.A., 291, route d'Arlon, L-1150 Luxembourg ou via Luxembourg-funds@lombardodier.com

DÉTAIL DE RÉMUNÉRATION

La Société de Gestion a établi une Politique de Rémunération comme requis par la Loi. Un Rapport comprenant les informations utiles concernant l'application de la Politique de Rémunération est disponible sur demande et sans frais au siège social de la Société de Gestion.

Pour la période du 01/01/2024 au 31/12/2024, les tableaux ci-dessous indiquent :

- la portion de rémunération totale payée ou à payer aux employés de la Société de Gestion (incluant son Personnel Identifié ¹⁾), et au Personnel Identifié ¹⁾ des Délégués ²⁾, ventilé en Rémunération Fixe ³⁾ et Rémunération Variable ⁴⁾
- la portion de rémunération totale payée ou à payer au Personnel Identifié ¹⁾ de la Société de Gestion et au Personnel Identifié ¹⁾ des Délégués ²⁾

qui se rapportent au Fonds :

- (i) en ce qui concerne les employés et autre Personnel Identifié ¹⁾ de la Société de Gestion, sur la base d'une allocation au pro-rata de la rémunération totale payée aux employés de la Société de Gestion / de la rémunération payée au Personnel Identifié ¹⁾, par rapport à la moyenne de la Valeur Nette d'Inventaire du Fonds comparée à la moyenne des actifs nets de tous les Fonds d'Investissements Alternatifs (FIA) et des Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM) gérés par la Société de Gestion,
- (ii) en ce qui concerne le Personnel Identifié ¹⁾ des Délégués ²⁾, sur la base d'une allocation au pro-rata de la rémunération totale payée au Personnel Identifié ¹⁾ des Délégués ²⁾, telle que communiquée par les Délégués ²⁾ à la Société de Gestion, par rapport à la portion des actifs nets gérés par les Délégués ²⁾ du Fonds comparée à leurs actifs totaux sous gestion.

Moyenne du nombre d'employés de la Société de Gestion (incluant son Personnel Identifié ¹⁾) et moyenne du nombre de Personnel Identifié ¹⁾ des Délégués ²⁾	Rémunération Fixe ³⁾ CHF	Rémunération Variable ⁴⁾ CHF
67	53 060	18 252

Moyenne du nombre de Personnel Identifié ¹⁾ de la Société de Gestion et de ses Délégués ²⁾	Rémunération Fixe ³⁾ CHF	Rémunération Variable ⁴⁾ CHF
12	51 771	17 239

¹⁾ Personnel Identifié signifie (i) pour la Société de Gestion, les cadres supérieurs et autres membres du personnel de la Société de Gestion dont les actions ont une incidence significative sur le profil de risque du Fonds, et (ii) pour les Délégués ²⁾, les catégories du personnel dont les actions ont une incidence significative sur le profil de risque du Fonds

²⁾ Délégués signifie les entités auxquelles la Société de Gestion a délégué les fonctions de gestion de portefeuille

³⁾ Rémunération Fixe signifie le salaire fixe total et les autres avantages fixes tels que les tickets restaurant et les contributions au plan de pension

⁴⁾ Rémunération Variable signifie les bonus liés à la performance (pour la Société de Gestion, provisionnés dans les comptes annuels au 31/12/2024 et payés aux employés en février 2025)

À la suite de la revue de la Politique de Rémunération ainsi que de sa mise en œuvre effectuée en 2024, aucune irrégularité n'a été identifiée et aucun changement matériel n'a été apporté à la Politique de Rémunération.

SECURITIES FINANCING TRANSACTION REGULATION (RÈGLEMENT RELATIF AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES) (« SFTR »)

Au cours de l'exercice, le FCP n'a pas effectué d'opérations de financement sur titres soumis à la réglementation SFTR, à savoir opération de pension, prêt/emprunt de titres ou de matières premières, opération d'achat-revente ou de vente-achat, opération de prêt avec appel de marge et contrat d'échange sur revenu global (TRS).

- Les porteurs peuvent obtenir, sur simple demande, toutes informations concernant le FCP auprès de la Société de Gestion. La valeur liquidative est disponible auprès du dépositaire et de la Société de Gestion.
- Le Prospectus du FCP, les derniers documents annuels et périodiques ainsi que le document « Politique de vote », décrivant les principes retenus par la Société de Gestion pour exercer les droits de vote attachés aux titres en portefeuille, sont disponibles au siège social de la Société de Gestion et sont adressés dans un délai d'une semaine sur simple demande écrite du porteur auprès de Lombard Odier Gestion France – 8, rue Royale – F-75008 Paris.
- Date d'agrément par l'AMF : 30 septembre 2011.
- Date de création du FCP : 3 novembre 2011.

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT SUIVIE SUR L'ANNÉE

Environnement macro-économique

Après une flambée de la croissance économique, de l'inflation et des taux d'intérêt ces dernières années, 2024 a marqué l'arrivée d'une certaine normalisation. L'économie a ralenti, la croissance passant d'un niveau supérieur à la tendance à des niveaux plus normaux. En parallèle avec le ralentissement économique, l'inflation s'est elle aussi normalisée, permettant aux banques centrales de commencer à réduire leurs taux, ce qui a soutenu la croissance et réuni les conditions d'un atterrissage en douceur. Début 2024, la grande question était de savoir si ce scénario allait aboutir ou si le ralentissement engendrerait une récession. Ces craintes se sont avérées infondées. La croissance a bien résisté et l'inflation s'est normalisée avec une rapidité largement inattendue.

Outre l'évolution de l'économie, l'année 2024 s'est également caractérisée par des changements (géo)politiques. Les tensions au Proche-Orient se sont envenimées, avec plusieurs conflits armés. Alors qu'une nouvelle année commence, la situation reste instable. Jusqu'à présent, en l'absence de tout mécanisme de transmission clair, ces circonstances n'ont eu qu'une incidence limitée sur la croissance économique. Ce sont les événements politiques (et non pas géopolitiques) survenus en 2024 qui ont le plus d'importance en termes économiques. Par exemple, la victoire décisive de Donald Trump aux États-Unis devrait avoir de profondes répercussions sur l'économie, dans le contexte d'un programme de réductions d'impôts, de déréglementation et de droits de douane. Ces politiques sont susceptibles de donner un coup de fouet à la croissance, mais laissent également présager une hausse de l'inflation. Les marchés financiers ont commencé à intégrer ces conditions dans les cours dès le résultat des élections.

Malgré le ralentissement de l'économie et l'évolution continue des conditions politiques, les marchés financiers ont connu une année relativement solide. Toutes les grandes classes d'actifs ont enregistré des performances positives. Les actions mondiales, l'or et l'immobilier coté suisse ont notamment affiché les meilleurs résultats avec de solides progressions à deux chiffres. Les obligations ont également dégagé des performances positives, qui sont toutefois restées en deçà des 10%. Le dollar américain s'est aussi largement apprécié, ce qui a profité aux portefeuilles non libellés en dollars qui détenaient des actifs sans couverture en USD. Par exemple, le billet vert a gagné 7,6% par rapport au franc suisse et plus de 6% par rapport à l'euro, provoquant ainsi des remous de taille cette année.

Au niveau des classes d'actifs individuelles, nous constatons parmi les actions une performance non pas généralisée mais fortement concentrée dans un petit nombre de secteurs. Mesurés en dollar américain, les secteurs des technologies de l'information et des services de télécommunication ont tous deux dégagé plus de 30% cette année, suivis par ceux de la finance et de la consommation non essentielle avec plus de 20% chacun. Tous les autres secteurs sont restés largement en retrait. S'agissant de la performance des actions au plan géographique, le marché américain affiche les performances les plus régulières. Dans le classement des marchés mesurés en USD, les États-Unis arrivent en tête, suivis de près par les actions chinoises. La plupart des marchés européens se classent loin derrière. Les plus fortes sous-performances de l'année concernent la France, l'Amérique latine et le Brésil, tous en territoire négatif. Sur les marchés obligataires, le crédit a enregistré des performances plus ou moins similaires dans les différentes régions et catégories. Les obligations investment grade ont progressé de 2,1% aux États-Unis et de 4,7% en Europe. Le segment du haut rendement a quant à lui gagné 8,2% dans les deux régions. Les obligations des marchés émergents ont progressé de 5,8% (toutes les données sont exprimées en USD). Dans le secteur des obligations gouvernementales, les performances ont été plus variées. Aux États-Unis, elles sont restées proches de zéro sur l'année (0,6%).

Perspectives

L'économie américaine poursuit son expansion, sous l'impulsion d'une forte consommation alimentée par la croissance des revenus réels. Le dernier rapport sur le marché de l'emploi a confirmé la vigueur de la demande de la main-d'œuvre, avec 2,2 millions d'emplois créés en 2024 et un taux de chômage qui est retombé à 4,1%. Notre scénario de base pour les États-Unis en 2025 reste celui d'une économie survoltée tournant légèrement au-dessus de son potentiel, avec une croissance du PIB réel de 2,4%. Dans la mesure où d'autres indicateurs relatifs à l'emploi, tels que les démissions et les salaires, poursuivent leur modération, les risques que le marché du travail génère de nouvelles pressions inflationnistes significatives semblent également limités. Les politiques de la nouvelle administration en matière de droits de douane et d'immigration pourraient entraîner une hausse modérée de l'inflation vers la fin de l'année ; conjuguées à la vigueur de la demande globale, nous prévoyons que la Réserve fédérale suspendra le cycle de réduction des taux directeurs en janvier, et ne procédera qu'à deux nouvelles baisses en 2025. En Europe, l'inflation globale pourrait temporairement rebondir en raison des prix de l'énergie (notamment du gaz), mais nous pensons qu'elle ralentira ensuite dans le courant de l'année pour renouer avec la tendance désinflationniste générale. La Banque centrale européenne devrait réduire ses taux lors de chacune de ses réunions pour les ramener à un niveau terminal d'environ 1,25%. Les mesures de relance prises par la Chine, plus réactives que proactives, ne suffiront pas à maintenir la croissance actuelle jusqu'à la fin de l'année et se limiteront probablement à stabiliser le marché de l'immobilier sans pour autant le stimuler. La poursuite de l'assouplissement monétaire devrait entraîner un léger affaiblissement du yuan et une baisse des taux, mais les autorités semblent déterminées à procéder à de légers ajustements de la monnaie par rapport au dollar américain au cas où de nouveaux droits de douane seraient imposés par les États-Unis. Au Japon, la dynamique de croissance positive se maintient et l'inflation globale reste supérieure à son niveau cible, permettant à la banque centrale de relever ses taux en janvier et de laisser entrevoir de nouvelles hausses.

Positionnement du portefeuille

Depuis le début de l'année, les marchés ont réévalué leurs anticipations concernant la croissance et l'inflation. Des surprises positives sur le plan économique, conjuguées aux incertitudes persistantes qui entourent les droits de douane à l'importation sous la nouvelle administration Trump, ont ravivé ces inquiétudes, entraînant une hausse significative des rendements des emprunts d'État. Cette évolution des rendements a non seulement pesé sur la performance des marchés obligataires, mais a également provoqué une certaine volatilité des actions. S'il convient de ne pas négliger cette hausse des rendements, nous ne devrions pas non plus la surinterpréter. Notre analyse montre que ce mouvement des rendements semble excessif au vu des fondamentaux. Compte tenu de notre vision équilibrée de l'économie mondiale, nous pensons que le paysage de l'investissement n'a pas changé.

Nous maintenons par conséquent inchangé notre positionnement du portefeuille, avec une exposition au risque supérieur aux niveaux stratégiques. Nous continuons à surpondérer les actions, en privilégiant les marchés américains. Les places boursières devraient bénéficier de la croissance mondiale et de la baisse des taux directeurs des banques centrales. La forte croissance des bénéfices par action apporte également un soutien important. Le sentiment et le positionnement des investisseurs se sont normalisés ces dernières semaines, ce qui renforce les arguments en faveur d'une surpondération tactique des actions. Nos allocations aux obligations se maintiennent aux niveaux stratégiques, avec une surpondération des obligations de qualité et à haut rendement et une exposition sous-pondérée aux emprunts souverains. Ces derniers ont été plus affectés par la hausse des rendements obligataires que le crédit, et nous anticipons une volatilité accrue des rendements à l'avenir. Dans ce contexte, notre positionnement actuel reste adéquat. Parmi les obligations gouvernementales, les Bunds allemands continuent d'offrir les meilleures perspectives. Sur le marché des changes, nous anticipons une nouvelle hausse du dollar américain par rapport aux monnaies des pays développés et émergents, en raison des différentiels de taux d'intérêt et des nouvelles politiques commerciales des États-Unis. Nous anticipons un regain de volatilité en 2025, comme en témoigne la récente augmentation des rendements obligataires.

DÉONTOLOGIE

Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice

Titres	Mouvements (« Devise de comptabilité »)	
	Acquisitions	Cessions
LOF TNZ GEUSDMAUH	1 040 534	1 153 531
SPDR CNTRY WRLD UCITS ETF	-	955 435
SPDR S&P 500 ETF USD	-	402 424
LOF ULTRA LOW DURA EUR	-	260 773
LOF ASIA VALUE EUR	-	219 711
LOS US EQUITY USD	800 611	-
XTRACK II GL GOV 1C H ETF	372 582	-
UBS BLOOM MSCI EUR A ETF	321 394	-
LOF TNZ GEUSDIAUH	1 111 613	-
3.25% DEUTSCHE BAHN MAY33	125 286	-

Performances

Valeurs liquidatives	Classe A EUR	Classe B EUR
Actif net au 29.12.2023	6 008 612.29	60 218.08
Actif net au 31.12.2024	7 429 819.13	278 774.39
Nombre de parts au 29.12.2023	45 555.03	523.19
Nombre de parts au 31.12.2024	50 259.44	2 052.12
VL au 29.12.2023	131.89	115.09
VL au 31.12.2024	144.25	135.85

Performances	Classe A %	Classe B* %
1 an (29.12.2023-31.12.2024)	9.36	10.63
3 ans - annualisée (31.12.2021-31.12.2024)	1.08	3.13
5 ans - annualisée (31.12.2019-31.12.2024)	2.89	4.63

* Performance en USD

Avertissement

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs du FCP. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

Investissements

Au cours de l'exercice sous revue, la Société de Gestion a effectué des placements dans lesquels son groupe fondateur a un intérêt. Le FCP est investi, au 31 décembre 2024 dans des OPC gérés par la Société de Gestion à hauteur de 17.93% de l'actif net du FCP.

Commissions

La Société de Gestion n'a perçu ni « soft commissions », ni commissions de mouvement dans le cadre de la gestion du FCP.

Il est tenu à la disposition des porteurs un rapport relatif aux frais d'intermédiation. Ce rapport est disponible sur simple demande auprès de Lombard Odier Funds (Europe) S.A., 291, route d'Arlon, L-1150 Luxembourg ou via luxembourg-funds@lombardodier.com.

Choix des intermédiaires et meilleures transmissions

La sélection des brokers externes s'effectue dans le cadre d'une approche structurée, disciplinée et globale. L'objectif est de communiquer de manière transparente nos besoins et nos objectifs afin de recevoir le service le mieux adapté et le plus efficient de la part des brokers sélectionnés.

Les éléments utilisés pour sélectionner les courtiers sont notamment :

- solidité financière,
- critères relatifs à l'analyse et à la recherche,
- critères relatifs à l'exécution des ordres et accès aux introductions,
- critères relatifs aux événements post-exécution et de règlement / livraison.

Frais de recherche liés aux analyses financières

Sous réserve du respect par le Gestionnaire Financier des lois et réglementations applicables (et en particulier l'ensemble de la réglementation découlant de la directive 2014/65/UE et du règlement (UE) n° 600/2014 du Parlement européen et du Conseil du 15 mai 2014 concernant les marchés d'instruments financiers, communément appelée MiFID II), le Gestionnaire Financier et ses délégués et personnes affiliées peuvent, en relation avec la gestion du FCP, recevoir de la part de courtiers, d'opérateurs et d'autres tiers des analyses financières financées par soit (i) des commissions de transaction supportées finalement par le FCP en vertu d'accords de partage de commission et/ou de collecte des charges d'analyse financière conclus avec ces courtiers, opérateurs et autres tiers (collectivement désignés ci-après par "Accords de commissions d'analyse financière"); soit (ii) des charges périodiques imputées au FCP par le Gestionnaire Financier à des taux devant être validés par la Société de Gestion. Le Gestionnaire Financier fournira à la Société de Gestion des rapports sur le recours à des Accords de commissions d'analyse financière et agira en tout temps dans le meilleur intérêt du FCP et de la Société de Gestion lorsqu'il conclura des Accords de commissions d'analyse financière ou recevra de tout autre manière des analyses financières financées directement ou indirectement par le FCP.

Droits de vote

Les porteurs peuvent consulter le document intitulé « Politique de vote » décrivant les principes retenus par la Société de Gestion pour exercer les droits de vote attachés aux titres en portefeuille. Ce document est disponible au siège de la Société de Gestion et est adressé sur simple demande écrite du porteur auprès de Lombard Odier Funds (Europe) S.A., 291, route d'Arlon, L-1150 Luxembourg ou via luxembourg-funds@lombardodier.com.

Information des porteurs

Les porteurs peuvent consulter le document intitulé « Composition de l'actif » décrivant le détail du portefeuille. Ce document est disponible au siège social de la Société de Gestion et est adressé sur simple demande écrite du porteur auprès de Lombard Odier Funds (Europe) S.A., 291, route d'Arlon, L-1150 Luxembourg ou via luxembourg-funds@lombardodier.com.

Calcul du risque global

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

Afin de mesurer et contrôler son exposition globale, le FCP a recours à deux mesures du levier : une approche par l'engagement et une approche brute. Les niveaux d'utilisation des limites de levier pour l'exercice du 01/01/2024 au 31/12/2024 étaient les suivants :

Approche par engagement			Approche brute		
Plus faible utilisation du niveau max. attendu durant l'exercice	Plus haute utilisation du niveau max. attendu durant l'exercice	Utilisation moyenne du niveau max. attendu durant l'exercice	Plus faible utilisation du niveau max. attendu durant l'exercice	Plus haute utilisation du niveau max. attendu durant l'exercice	Utilisation moyenne du niveau max. attendu durant l'exercice
3.11%	28.93%	11.69%	3.11%	28.93%	11.71%

NOTE CONCERNANT LE RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS EN MATIÈRE DE DURABILITÉ DANS LE SECTEUR DES SERVICES FINANCIERS

Conformément au Règlement (UE) 2019/2088 du Parlement Européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« SFDR »), la Société de Gestion considère les principaux impacts négatifs des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité et a publié une déclaration sur les politiques de diligence raisonnable à l'égard de ces impacts, y compris des informations sur l'intégration des risques de durabilité, sur www.loim.com.

Les Fonds qui, soit promeuvent, entre autres caractéristiques, des caractéristiques ESG, soit ont l'investissement durable comme objectif d'investissement, devront respectivement se conformer à l'Article 8 ou à l'Article 9 de SFDR.

Au 31 décembre 2024, Le Fonds n'a pas été classé par la Société de Gestion comme un produit financier soumis à l'Article 8 ou à l'Article 9 de SFDR :

« Les investissements sous-jacents à ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental »

RESILIENCE

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion :
LOMBARD ODIER FUNDS (EUROPE) S.A.

291, Route d'Arlon
L-1150 LUXEMBOURG

Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2024

Aux porteurs de parts du FCP RESILIENCE,

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 RESILIENCE constitué sous forme de fonds commun de placement (FCP) 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 sur les comptes annuels

Référentiel d'audit

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

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

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 30 décembre 2023 à la date d'émission de notre rapport.

Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les conséquences du changement de méthode comptable exposées dans l'annexe aux comptes annuels.

Justification des appréciations

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, sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes.

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

Vérifications spécifiques

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

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

Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels

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

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

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

Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

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

Comme précisé par l'article L.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 société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;

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

Paris La Défense, le 30 avril 2025

Le Commissaire aux Comptes

Deloitte & Associés

Virginie Gaitte

Vit_

Résilience

Fonds commun de placement de droit français

Comptes annuels

31.12.2024

3. COMPTES DE L'EXERCICE

Bilan Actif au 31/12/2024 en EUR	31/12/2024
Immobilisations corporelles nettes	
Titres financiers	
Actions et valeurs assimilées (A)	1 797 686,45
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	1 797 686,45
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	
Obligations convertibles en actions (B)	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	
Obligations et valeurs assimilées (C)	1 169 729,46
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	1 169 729,46
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	
Titres de créances (D)	
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	4 455 198,56
OPCVM	4 455 198,56
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	
Autres OPC et fonds d'investissements	
Dépôts (F)	
Instruments financiers à terme (G)	4 065,64
Opérations temporaires sur titres (H)	
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	
Créances représentatives de titres donnés en garantie	
Créances représentatives de titres financiers prêtés	
Titres financiers empruntés	
Titres financiers donnés en pension	
Autres opérations temporaires	
Prêts (I) (*)	
Autres actifs éligibles (J)	
Sous-total actifs éligibles I = (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)	7 426 680,11
Créances et comptes d'ajustement actifs	431,74
Comptes financiers	114 916,98
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II	115 348,72
Total de l'actif I+II	7 542 028,83

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

Bilan Passif au 31/12/2024 en EUR	31/12/2024
Capitaux propres :	
Capital	6 865 290,36
Report à nouveau sur revenu net	
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	
Résultat net de l'exercice	663 303,16
Capitaux propres I	7 528 593,52
Passifs de financement II (*)	
Capitaux propres et passifs de financement (I+II)	7 528 593,52
Passifs éligibles :	
Instruments financiers (A)	
Opérations de cession sur instruments financiers	
Opérations temporaires sur titres financiers	
Instruments financiers à terme (B)	
Emprunts (C) (*)	
Autres passifs éligibles (D)	
Sous-total passifs éligibles III = (A+B+C+D)	
Autres passifs :	
Dettes et comptes d'ajustement passifs	13 435,31
Concours bancaires	
Sous-total autres passifs IV	13 435,31
Total Passifs : I+II+III+IV	7 542 028,83

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

Compte de résultat au 31/12/2024 en EUR	31/12/2024
Revenus financiers nets	
Produits sur opérations financières :	
Produits sur actions	26 540,97
Produits sur obligations	40 012,73
Produits sur titres de créances	
Produits sur parts d'OPC	33 247,48
Produits sur instruments financiers à terme	
Produits sur opérations temporaires sur titres	
Produits sur prêts et créances	
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	
Autres produits financiers	2 210,02
Sous-total produits sur opérations financières	102 011,20
Charges sur opérations financières :	
Charges sur opérations financières	
Charges sur instruments financiers à terme	
Charges sur opérations temporaires sur titres	
Charges sur emprunts	
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	
Charges sur passifs de financement	
Autres charges financières	-238,42
Sous-total charges sur opérations financières	-238,42
Total revenus financiers nets (A)	101 772,78
Autres produits :	
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	
Versements en garantie de capital ou de performance	
Autres produits	
Autres charges :	
Frais de gestion de la société de gestion	-106 131,21
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	
Impôts et taxes	
Autres charges	
Sous-total autres produits et autres charges (B)	-106 131,21
Sous-total revenus nets avant compte de régularisation (C = A-B)	-4 358,43
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	20,38
Sous-total revenus nets I = (C+D)	-4 338,05
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :	
Plus ou moins-values réalisées	390 009,31
Frais de transactions externes et frais de cession	-10 452,47
Frais de recherche	
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	
Indemnités d'assurance perçues	
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	
Sous-total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations (E)	379 556,84
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes (F)	18 368,90
Plus ou moins-values réalisées nettes II = (E+F)	397 925,74

Compte de résultat au 31/12/2024 en EUR	31/12/2024
Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :	
Variation des plus ou moins-values latentes y compris les écarts de change sur les actifs éligibles	223 528,00
Écarts de change sur les comptes financiers en devises	-55,15
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	
Sous-total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisation (G)	223 472,85
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes (H)	46 242,62
Plus ou moins-values latentes nettes III = (G+H)	269 715,47
Acomptes :	
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (J)	
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice (K)	
Total Acomptes versés au titre de l'exercice IV = (J+K)	
Impôt sur le résultat V (*)	
Résultat net I + II + III + IV + V	663 303,16

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

ANNEXES COMPTABLES

A. Informations générales

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

A1a. Stratégie et profil de gestion

Sur un horizon de placement recommandé de 5 ans, le FCP a pour objectif de générer du revenu et une croissance du capital dans le cadre d'un profil de risque modéré en offrant une gestion active et discrétionnaire au travers d'une allocation d'actifs mixte en investissant de manière directe ou indirecte dans les différentes classes d'actifs (actions, obligations, monétaires, alternatifs).

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
Actif net Global en EUR	8 044 115,92	7 700 340,46	6 104 602,42	6 068 830,37	7 528 593,52
Part RESILIENCE A en EUR					
Actif net	7 682 035,99	7 392 246,95	5 828 539,15	6 008 612,29	7 249 819,13
Nombre de titres	60 679,10	52 938,83	48 804,35	45 555,03	50 259,44
Valeur liquidative unitaire	126,60	139,63	119,42	131,89	144,24
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	1,56	4,05	2,81	5,82	7,37
Capitalisation unitaire sur revenu	-2,01	-1,34	-1,09	0,05	-0,08
Part RESILIENCE B en USD					
Actif net en USD	265 045,27	166 079,53	145 229,26	66 519,90	288 670,88
Nombre de titres	2 282,30	1 286,48	1 286,48	523,19	2 052,12
Valeur liquidative unitaire en USD	116,13	129,09	112,88	127,14	140,66
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	-4,01	9,37	11,82	6,38	13,35
Capitalisation unitaire sur revenu en EUR	-1,61	-1,05	-0,98	0,04	-0,07
Part RESILIENCE I en EUR					
Actif net	145 460,04	162 051,01	139 985,26		
Nombre de titres	1 416,00	1 416,00	1 416,00		
Valeur liquidative unitaire	102,72	114,44	98,85		
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	1,27	3,30	2,30		
Capitalisation unitaire sur revenu	-0,67	-0,01	0,13		

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 courus.

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

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

La durée de l'exercice est de 12 mois.

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.

Exposition directe aux marchés de crédit : principes et règles retenus pour la ventilation des éléments du portefeuille de l'OPC (tableau C1f.) :

Tous les éléments du portefeuille de l'OPC exposés directement aux marchés de crédit sont repris dans ce tableau.

Pour chaque élément, les diverses notations sont récupérées : note de l'émission et/ou de l'émetteur, note long terme et/ou court terme.

Ces notes sont récupérées sur 3 agences de notation

Les règles de détermination de la note retenue sont alors :

1^{er} niveau : s'il existe une note pour l'émission, celle-ci est retenue au détriment de la note de l'émetteur

2^{ème} niveau : la note Long Terme la plus basse est retenue parmi celles disponibles des 3 agences de notation

S'il n'existe pas de note long terme, la note Court Terme la plus basse est retenue parmi celles disponibles des 3 agences de notation

Si aucune note n'est disponible l'élément sera considéré comme « Non noté »

Enfin selon la note retenue la catégorisation de l'élément est réalisé en fonction des standards de marchés définissant les notions « Investissement Grade » et « Non Investment Grade ».

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 :

FR0013275575 - Part RESILIENCE I : Taux de frais maximum de 1.10 % TTC

FR0011707611 - Part RESILIENCE B : Taux de frais maximum de 2.10 % TTC

FR0011101914 - Part RESILIENCE A : Taux de frais maximum de 2.10 % TTC

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 RESILIENCE B	Capitalisation	Capitalisation
Part RESILIENCE A	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
Capitaux propres début d'exercice	6 068 830,37
Flux de l'exercice :	
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	2 054 670,71
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-1 193 578,82
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	-4 358,43
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	379 556,84
Variation des plus ou moins-values latentes avant comptes de régularisation	223 472,85
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	
Distribution de l'exercice antérieur sur plus-values latentes	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus-values latentes	
Autres éléments	
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	7 528 593,52

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
Part RESILIENCE A		
Parts souscrites durant l'exercice	13 293,02	1 869 102,71
Parts rachetées durant l'exercice	-8 588,61	-1 184 862,38
Solde net des souscriptions/rachats	4 704,41	684 240,33
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	50 259,44	
Part RESILIENCE B		
Parts souscrites durant l'exercice	1 600,00	185 568,00
Parts rachetées durant l'exercice	-71,07	-8 716,44
Solde net des souscriptions/rachats	1 528,93	176 851,56
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	2 052,12	

B3b. Commissions de souscription et/ou rachat acquises

	En montant
Part RESILIENCE A	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	
Part RESILIENCE B	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	

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
RESILIENCE A FR0011101914	Capitalisation	Capitalisation	EUR	7 249 819,13	50 259,44	144,24
RESILIENCE B FR0011707611	Capitalisation	Capitalisation	USD	288 670,88	2 052,12	140,66

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
		ETATS-UNIS +/-	FRANCE +/-	PAYS-BAS +/-	IRLANDE +/-	ALLEMAGNE +/-
Actif						
Actions et valeurs assimilées	1 797,69	1 013,14	304,74	188,06	99,87	83,85
Opérations temporaires sur titres						
Passif						
Opérations de cession sur instruments financiers						
Opérations temporaires sur titres						
Hors-bilan						
Futures		NA	NA	NA	NA	NA
Options		NA	NA	NA	NA	NA
Swaps		NA	NA	NA	NA	NA
Autres instruments financiers		NA	NA	NA	NA	NA
Total	1 797,69					

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
Total						

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 +/-
Actif					
Dépôts					
Obligations	1 169,73	1 169,73			
Titres de créances					
Opérations temporaires sur titres					
Comptes financiers	114,92				114,92
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers					
Opérations temporaires sur titres					
Emprunts					
Comptes financiers					
Hors-bilan					
Futures	NA				
Options	NA				
Swaps	NA				
Autres instruments financiers	NA				
Total		1 169,73			114,92

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 (*) +/-
Actif							
Dépôts							
Obligations			189,75	483,49	189,22	239,46	67,81
Titres de créances							
Opérations temporaires sur titres							
Comptes financiers	114,92						
Passif							
Opérations de cession sur instruments financiers							
Opérations temporaires sur titres							
Emprunts							
Comptes financiers							
Hors-bilan							
Futures							
Options							
Swaps							
Autres instruments							
Total	114,92		189,75	483,49	189,22	239,46	67,81

(*) 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 USD +/-	Devise 2 GBP +/-	Devise 3 JPY +/-	Devise 4 CHF +/-	Devise N +/-
Actif					
Dépôts					
Actions et valeurs assimilées	1 113,02	35,65			
Obligations et valeurs assimilées					
Titres de créances					
Opérations temporaires sur titres					
Créances	0,43				
Comptes financiers	4,48	1,12	0,61		
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers					
Opérations temporaires sur titres					
Emprunts					
Dettes					
Comptes financiers					
Hors-bilan					
Devises à recevoir					
Devises à livrer					
Futures options swaps					
Autres opérations					
Total	1 117,93	36,77	0,61		

C1f. Exposition directe aux marchés de crédit^(*)

Montants exprimés en milliers EUR	Invest. Grade +/-	Non Invest. Grade +/-	Non notés +/-
Actif			
Obligations convertibles en actions			
Obligations et valeurs assimilées	979,98		189,75
Titres de créances			
Opérations temporaires sur titres			
Passif			
Opérations de cession sur instruments financiers			
Opérations temporaires sur titres			
Hors-bilan			
Dérivés de crédits			
Solde net	979,98		189,75

(*) Les principes et les règles retenus pour la ventilation des éléments du portefeuille de l'OPC selon les catégories d'exposition aux marchés de crédit sont détaillés au chapitre A2. Règles et méthodes comptables.

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
Opérations figurant à l'actif du bilan		
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		
Opérations figurant au passif du bilan		
Dettes représentatives des titres donnés en pension		
Instruments financiers à terme non compensés		
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
LU1681042609	AMUNDI MSCI EUROPE UCITS ETF - EUR C	AMUNDI LUXEMBOURG SA	Fonds / Actions	Luxembourg	EUR	176 288,86
IE0032523478	ISHARES EURO CORPORATE BOND-ETF	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	Fonds / Obligations	Irlande	EUR	554 733,60
IE00BSKRK281	iShares III PLC - iShares EUR Corp Bond BBB-BB UCITS ETF	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	Fonds / Obligations	Irlande	EUR	293 706,00
LU0378818131	Xtrackers II Global Government Bond UCITS ETF 1C - EUR Hedge	DWS Investment S.A	Fonds / Obligations	Luxembourg	EUR	579 962,50
LU1079727902	LOF SWISS EQUITY CHF M UNHEDGED	LOMBARD ODIER FUNDS (EUROPE) SA	Fonds / Actions	Luxembourg	CHF	113 253,76
LU1577890582	LOF TARGETNET0 GLOBAL EQ USD I CAP UH	LOMBARD ODIER FUNDS (EUROPE) SA	Fonds / Actions	Luxembourg	USD	1 086 358,20
LU2636428307	LOS US EQUITY USD M CAP UNHEDGED	LOMBARD ODIER FUNDS (EUROPE) SA	Fonds / Actions	Luxembourg	USD	855 779,59
LU1711575958	PRI ROBECO GLOBAL HIGH YIELD EUR M CAP SNH	LOMBARD ODIER FUNDS (EUROPE) SA	Fonds / Obligations	Luxembourg	EUR	217 994,10
IE00BFWFPY67	SPDR Bloomberg Barclays Emerging Markets Local Bond UCITS ET	State Street Global Advisors Europe Limited	Fonds / Obligations	Irlande	EUR	49 539,70
LU1484799769	UBS(Lux)Fund Solutions Bloomberg MSCI Euro Area Liquid C	UBS FUND MANAGEMENT (LUXEMBOURG) S.A	Fonds / Obligations	Luxembourg	EUR	527 582,25
Total						4 455 198,56

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
Créances		
	Coupons et dividendes en espèces	431,74
Total des créances		431,74
Dettes		
	Frais de gestion fixe	10 447,31
	Autres dettes	2 988,00
Total des dettes		13 435,31
Total des créances et des dettes		-13 003,57

D2. Frais de gestion, autres frais et charges

	31/12/2024
Part RESILIENCE A	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	102 109,82
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,60
Rétrocessions des frais de gestion	
Part RESILIENCE B	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	4 021,39
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,60
Rétrocessions des frais de gestion	

D3. Engagements reçus et donnés

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

D4. Autres informations

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

	31/12/2024
Titres pris en pension livrée	
Titres empruntés	

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

	Code ISIN	Libellé	31/12/2024
Actions			
Obligations			
TCN			
OPC			2 273 385,65
	LU1079727902	LOF SWISS EQUITY CHF M UNHEDGED	113 253,76
	LU1577890582	LOF TARGETNET0 GLOBAL EQ USD I CAP UH	1 086 358,20
	LU2636428307	LOS US EQUITY USD M CAP UNHEDGED	855 779,59
	LU1711575958	PRI ROBECO GLOBAL HIGH YIELD EUR M CAP SNH	217 994,10
Instruments financiers à terme			
Total des titres du groupe			2 273 385,65

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
Revenus nets	-4 338,05
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice	
Revenus de l'exercice à affecter	-4 338,05
Report à nouveau	
Sommes distribuables au titre du revenu net	-4 338,05

Part RESILIENCE A

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2024
Revenus nets	-4 180,37
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	
Revenus de l'exercice à affecter (**)	-4 180,37
Report à nouveau	
Sommes distribuables au titre du revenu net	-4 180,37
Affectation :	
Distribution	
Report à nouveau du revenu de l'exercice	
Capitalisation	-4 180,37
Total	-4 180,37
* Information relative aux acomptes versés	
Montant unitaire	
Crédits d'impôt totaux	
Crédits d'impôt unitaires	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	

Part RESILIENCE B

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2024
Revenus nets	-157,68
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	
Revenus de l'exercice à affecter (**)	-157,68
Report à nouveau	
Sommes distribuables au titre du revenu net	-157,68
Affectation :	
Distribution	
Report à nouveau du revenu de l'exercice	
Capitalisation	-157,68
Total	-157,68
* Information relative aux acomptes versés	
Montant unitaire	
Crédits d'impôt totaux	
Crédits d'impôt unitaires	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	

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
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	397 925,74
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice	
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	397 925,74
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	397 925,74

Part RESILIENCE A

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	370 526,82
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	370 526,82
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	370 526,82
Affectation :	
Distribution	
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	
Capitalisation	370 526,82
Total	370 526,82
* Information relative aux acomptes versés	
Acomptes unitaires versés	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	

Part RESILIENCE B

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	27 398,92
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	27 398,92
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	27 398,92
Affectation :	
Distribution	
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	
Capitalisation	27 398,92
Total	27 398,92
* Information relative aux acomptes versés	
Acomptes unitaires versés	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	

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
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			1 797 686,45	23,88
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			1 797 686,45	23,88
Automobiles			39 889,92	0,53
VOLKSWAGEN AG-PREF	EUR	448	39 889,92	0,53
Banques commerciales			69 447,61	0,92
JPMORGAN CHASE & CO	USD	300	69 447,61	0,92
Boissons			72 375,00	0,96
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	1 500	72 375,00	0,96
Construction et ingénierie			76 799,80	1,02
VINCI SA	EUR	770	76 799,80	1,02
Electricité			55 385,80	0,74
NEXTERA ENERGY INC	USD	800	55 385,80	0,74
Equipements et fournitures médicaux			68 270,16	0,91
ABBOTT LABORATORIES INC	USD	625	68 270,16	0,91
Industrie aéronautique et défense			143 945,40	1,91
AIRBUS SE	EUR	930	143 945,40	1,91
Logiciels			101 762,43	1,35
MICROSOFT CORP	USD	250	101 762,43	1,35
Machines			99 872,53	1,33
TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	280	99 872,53	1,33
Marchés de capitaux			205 336,56	2,73
BLACKSTONE INC	USD	500	83 254,47	1,11
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	400	122 082,09	1,62
Médias et services interactifs			137 107,68	1,82
ALPHABET INC-CL A	USD	750	137 107,68	1,82
Outils et services appliqués aux sciences biologiques			67 823,32	0,90
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	135	67 823,32	0,90
Pétrole et gaz			69 272,59	0,92
BP PLC	GBP	7 500	35 649,49	0,47
TOTALENERGIES SE	EUR	630	33 623,10	0,45
Produits alimentaires			96 703,20	1,28
DANONE	EUR	1 485	96 703,20	1,28
Semi-conducteurs et équipements pour fabrication			88 075,50	1,17
ASML HOLDING NV	EUR	65	44 115,50	0,59
INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	1 400	43 960,00	0,58
Services aux professionnels			37 237,76	0,49
TELEPERFORMANCE	EUR	448	37 237,76	0,49

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Services de télécommunication mobile			53 766,30	0,71
WALT DISNEY CO/THE	USD	500	53 766,30	0,71
Textiles, habillement et produits de luxe			60 372,50	0,80
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	95	60 372,50	0,80
Vente par correspondance			254 242,39	3,39
AMAZON.COM INC	USD	1 200	254 242,39	3,39
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			1 169 729,46	15,54
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			1 169 729,46	15,54
Automobiles			105 778,73	1,41
BMW FIN 1.5% 06-02-29 EMTN	EUR	110 000	105 778,73	1,41
Boissons			67 812,77	0,90
ANHEUSER INBEV SANV 2.75% 17-03-36	EUR	70 000	67 812,77	0,90
Marchés de capitaux			113 970,70	1,51
GOLD SACH GR 0.75% 23-03-32	EUR	135 000	113 970,70	1,51
Services aux collectivités			268 034,78	3,56
EON SE 3.5% 12-01-28 EMTN	EUR	79 000	83 445,94	1,11
EUROPEAN UNION 2.0% 04-10-27	EUR	185 000	184 588,84	2,45
Services financiers diversifiés			488 643,17	6,49
DAIMLER 2.0% 22-08-26 EMTN	EUR	82 000	81 659,01	1,08
JP MORGAN STRUCTURED PRODUCTS 6.15% 25-07-25	EUR	100 000	99 690,00	1,32
JP MORGAN STRUCTURED PRODUCTS 7.0% 08-08-25	EUR	90 000	90 063,00	1,20
MERCEDESSENZ INTL FINANCE BV 0.375% 08-11-26	EUR	130 000	124 582,01	1,66
NESTLE FIN 3.5% 13-12-27 EMTN	EUR	90 000	92 649,15	1,23
Transport routier et ferroviaire			125 489,31	1,67
DEUTSCHE BAHN FINANCE 3.25% 19-05-33	EUR	120 000	125 489,31	1,67
TITRES D'OPC			4 455 198,56	59,17
OPCVM			4 455 198,56	59,17
Gestion collective			4 455 198,56	59,17
AMUNDI MSCI EUROPE UCITS ETF - EUR C	EUR	525	176 288,86	2,34
ISHARES EURO CORPORATE BOND-ETF	EUR	4 440	554 733,60	7,37
iShares III PLC - iShares EUR Corp Bond BBB-BB UCITS ETF	EUR	60 000	293 706,00	3,90
LOF SWISS EQUITY CHF M UNHEDGED	CHF	5 800,555	113 253,76	1,50
LOF TARGETNETO GLOBAL EQ USD I CAP UH	USD	56 948,081	1 086 358,20	14,42
LOS US EQUITY USD M CAP UNHEDGED	USD	6 634	855 779,59	11,37
PRI ROBECO GLOBAL HIGH YIELD EUR M CAP SNH	EUR	19 263,045	217 994,10	2,90
SPDR Bloomberg Barclays Emerging Markets Local Bond UCITS ET	EUR	1 700	49 539,70	0,66
UBS(Lux)Fund Solutions ??? Bloomberg MSCI Euro Area Liquid C	EUR	39 786	527 582,25	7,01
Xtrackers II Global Government Bond UCITS ETF 1C - EUR Hedge	EUR	2 795	579 962,50	7,70
Total			7 422 614,47	98,59

(*) 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 (*)
Total						

(*) 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	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.				
2. Options				
Sous-total 2.				
3. Swaps				
Sous-total 3.				
4. Autres instruments				
Sous-total 4.				
Total				

(*) 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	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.				
2. Options				
Sous-total 2.				
3. Swaps				
Sous-total 3.				
4. Autres instruments				
Sous-total 4.				
Total				

(*) 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	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.				
2. Options				
Sous-total 2.				
3. Swaps				
Sous-total 3.				
4. Autres instruments				
Sous-total 4.				
Total				

(*) 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	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.				
2. Options				
Sous-total 2.				
3. Swaps				
Sous-total 3.				
4. Autres instruments				
Sous-total 4.				
Total				

(*) 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	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.				
2. Options				
Sous-total 2.				
3. Swaps				
Sous-total 3.				
4. Autres instruments				
Sous-total 4.				
Total				

(*) 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

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)				Classe de part couverte
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)		
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)	
CATERM ECH 16/01/25	4 065,64		USD	281 912,12	EUR	-277 846,48	FR0011707611
Total	4 065,64			281 912,12		-277 846,48	

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

E5. Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	7 422 614,47
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	
Total instruments financiers à terme - actions	
Total instruments financiers à terme - taux	
Total instruments financiers à terme - change	
Total instruments financiers à terme - crédit	
Total instruments financiers à terme - autres expositions	
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	4 065,64
Autres actifs (+)	115 348,72
Autres passifs (-)	-13 435,31
Passifs de financement (-)	
Total = actif net	7 528 593,52

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part RESILIENCE A	EUR	50 259,44	144,24
Part RESILIENCE B	USD	2 052,12	140,66

RESILIENCE

COMPTES ANNUELS

29/12/2023

BILAN ACTIF AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
IMMOBILISATIONS NETTES	0,00	0,00
DÉPÔTS	0,00	0,00
INSTRUMENTS FINANCIERS	6 051 606,33	5 992 613,04
Actions et valeurs assimilées	1 390 892,49	1 957 344,00
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	1 390 892,49	1 957 344,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	686 567,13	151 240,93
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	686 567,13	151 240,93
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	3 964 641,44	3 841 928,11
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	3 964 641,44	3 841 928,11
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	9 505,27	42 100,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	9 505,27	42 100,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
CRÉANCES	78 111,15	143 086,94
Opérations de change à terme de devises	60 064,27	136 800,19
Autres	18 046,88	6 286,75
COMPTES FINANCIERS	37 895,84	130 367,83
Liquidités	37 895,84	130 367,83
TOTAL DE L'ACTIF	6 167 613,32	6 266 067,81

BILAN PASSIF AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
CAPITAUX PROPRES		
Capital	5 797 416,91	6 003 332,51
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)	268 798,03	155 669,52
Résultat de l'exercice (a,b)	2 615,43	-54 399,61
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	6 068 830,37	6 104 602,42
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
INSTRUMENTS FINANCIERS	0,00	11 200,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	0,00	11 200,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	11 200,00
Autres opérations	0,00	0,00
DETTES	84 712,74	150 265,39
Opérations de change à terme de devises	60 656,06	137 266,05
Autres	24 056,68	12 999,34
COMPTES FINANCIERS	14 070,21	0,00
Concours bancaires courants	14 070,21	0,00
Emprunts	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	6 167 613,32	6 266 067,81

(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
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Options		
DJ EURO STOXX 50 03/2023 PUT 3850	0,00	529 609,48
DJ EURO STOXX 50 03/2023 PUT 3450	0,00	176 217,26
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
AUTRES OPÉRATIONS		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Options		
S&P 500 INDEX 03/2024 PUT 4725	230 465,40	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
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	3 255,99	925,94
Produits sur actions et valeurs assimilées	73 517,94	63 549,74
Produits sur obligations et valeurs assimilées	29 845,33	19 690,51
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (1)	106 619,26	84 166,19
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	63,72	771,50
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (2)	63,72	771,50
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	106 555,54	83 394,69
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	104 428,86	140 214,10
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	2 126,68	-56 819,41
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	488,75	2 419,80
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	2 615,43	-54 399,61

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 courus.

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

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

La durée de l'exercice est de 12 mois.

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 :

FR0013275575 - Part RESILIENCE I : Taux de frais maximum de 1.10 % TTC

FR0011707611 - Part RESILIENCE B : Taux de frais maximum de 2.10 % TTC

FR0011101914 - Part RESILIENCE A : Taux de frais maximum de 2.10 % 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 :

<i>Part(s)</i>	<i>Affectation du résultat net</i>	<i>Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées</i>
Parts RESILIENCE A	Capitalisation	Capitalisation
Parts RESILIENCE B	Capitalisation	Capitalisation

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

	29/12/2023	30/12/2022
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	6 104 602,42	7 700 340,46
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	1 620 832,27	510 121,83
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-2 279 392,31	-1 025 557,62
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	407 543,18	280 850,51
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-149 493,64	-264 696,31
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	54 080,17	178 136,28
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-55 651,62	-131 008,36
Frais de transactions	-12 676,57	-10 289,75
Différences de change	-51 939,11	163 621,91
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	435 519,96	-1 244 272,12
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>175 589,97</i>	<i>-259 929,99</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>259 929,99</i>	<i>-984 342,13</i>
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	-6 721,06	4 175,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>-2 546,06</i>	<i>4 175,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-4 175,00</i>	<i>0,00</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	2 126,68	-56 819,41
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	6 068 830,37	6 104 602,42

3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
ACTIF		
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Obligations convertibles négociées sur un marché réglementé ou assimilé	68 033,00	1,12
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	618 534,13	10,19
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	686 567,13	11,31
TITRES DE CRÉANCES		
TOTAL TITRES DE CRÉANCES	0,00	0,00
PASSIF		
OPÉRATIONS DE CESSIION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
TOTAL OPÉRATIONS DE CESSIION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	0,00	0,00
HORS-BILAN		
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE	0,00	0,00
AUTRES OPÉRATIONS		
Actions	230 465,40	3,80
TOTAL AUTRES OPÉRATIONS	230 465,40	3,80

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
ACTIF								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	686 567,13	11,31	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	37 895,84	0,62
PASSIF								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	14 070,21	0,23
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.3. VENTILATION PAR MATURITÉ RÉSIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN(*)

	< 3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
ACTIF										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	68 033,00	1,12	69 916,00	1,15	281 764,43	4,64	266 853,70	4,40	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	37 895,84	0,62	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASSIF										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	14 070,21	0,23	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
HORS-BILAN										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

3.4. VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'ÉVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN (HORS EUR)

	Devise 1 USD		Devise 2 CHF		Devise 3 JPY		Devise N Autre(s)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
ACTIF								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	775 764,49	12,78	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
OPC	506 882,07	8,35	105 558,62	1,74	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	77 583,23	1,28	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	1,40	0,00	640,88	0,01	18,12	0,00
PASSIF								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	14 070,21	0,23	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	230 465,40	3,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	29/12/2023
CRÉANCES		
	Achat à terme de devise	60 064,27
	Ventes à règlement différé	13 578,96
	Dépôts de garantie en espèces	2 851,58
	Coupons et dividendes en espèces	1 616,34
TOTAL DES CRÉANCES		78 111,15
DETTES		
	Fonds à verser sur achat à terme de devises	60 656,06
	Achats à règlement différé	13 528,14
	Frais de gestion fixe	7 678,54
	Autres dettes	2 850,00
TOTAL DES DETTES		84 712,74
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		-6 601,59

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Part RESILIENCE A		
Parts souscrites durant l'exercice	13 115,31	1 620 832,27
Parts rachetées durant l'exercice	-16 364,63	-2 047 419,92
Solde net des souscriptions/rachats	-3 249,32	-426 587,65
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	45 555,03	
Part RESILIENCE B		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	-763,29	-85 430,55
Solde net des souscriptions/rachats	-763,29	-85 430,55
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	523,19	
Part RESILIENCE I		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	-1 416,00	-146 541,84
Solde net des souscriptions/rachats	-1 416,00	-146 541,84
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	0,00	

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Part RESILIENCE A	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part RESILIENCE B	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part RESILIENCE I	
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
Parts RESILIENCE A	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	102 304,11
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,73
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts RESILIENCE B	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	1 666,86
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,74
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts RESILIENCE I	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	457,89
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,10
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			850 306,61
	LU1480986030	LOF ASIA VALUE BOND EUR M CAP SYST HEDGED	196 820,90
	LU0866416075	LOF CONVERTIBLE BOND EUR M UNHEDGED	132 405,57
	LU1079727902	LOF SWISS EQUITY CHF M UNHEDGED	105 558,62
	LU1230566397	LOF ULTRA LOW DURATION (EUR) MA UNHEDGED	259 363,46
	LU1081198704	LOF ULTRA LOW DURATION (USD) M CAP UNHEDGED	156 158,06
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			850 306,61

3.10. TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

	29/12/2023	30/12/2022
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	2 615,43	-54 399,61
Acomptes versés sur résultat de l'exercice	0,00	0,00
Total	2 615,43	-54 399,61

	29/12/2023	30/12/2022
Parts RESILIENCE A		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	2 591,94	-53 334,57
Total	2 591,94	-53 334,57

	29/12/2023	30/12/2022
Parts RESILIENCE B		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	23,49	-1 261,45
Total	23,49	-1 261,45

	29/12/2023	30/12/2022
Parts RESILIENCE I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	0,00	196,41
Total	0,00	196,41

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

	29/12/2023	30/12/2022
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	268 798,03	155 669,52
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	268 798,03	155 669,52

	29/12/2023	30/12/2022
Parts RESILIENCE A		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	265 455,46	137 186,35
Total	265 455,46	137 186,35

	29/12/2023	30/12/2022
Parts RESILIENCE B		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	3 342,57	15 216,38
Total	3 342,57	15 216,38

	29/12/2023	30/12/2022
Parts RESILIENCE I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	0,00	3 266,79
Total	0,00	3 266,79

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
Actif net Global en EUR	11 256 555,85	8 044 115,92	7 700 340,46	6 104 602,42	6 068 830,37
Parts RESILIENCE A en EUR					
Actif net	10 190 400,59	7 682 035,99	7 392 246,95	5 828 539,15	6 008 612,29
Nombre de titres	82 489,11	60 679,10	52 938,83	48 804,35	45 555,03
Valeur liquidative unitaire	123,53	126,60	139,63	119,42	131,89
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	3,02	1,56	4,05	2,81	5,82
Capitalisation unitaire sur résultat	-3,29	-2,01	-1,34	-1,09	0,05
Parts RESILIENCE B en USD					
Actif net en USD	357 479,47	265 045,27	166 079,53	145 229,26	66 519,90
Nombre de titres	3 190,33	2 282,30	1 286,48	1 286,48	523,19
Valeur liquidative unitaire en USD	112,05	116,13	129,09	112,88	127,14
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR	6,32	-4,01	9,37	11,82	6,38
Capitalisation unitaire sur résultat en EUR	-3,51	-1,61	-1,05	-0,98	0,04
Parts RESILIENCE I en EUR					
Actif net	747 688,03	145 460,04	162 051,01	139 985,26	0,00
Nombre de titres	7 534,00	1 416,00	1 416,00	1 416,00	0,00
Valeur liquidative unitaire	99,24	102,72	114,44	98,85	0,00
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	2,44	1,27	3,30	2,30	0,00
Capitalisation unitaire sur résultat	-1,64	-0,67	-0,01	0,13	0,00

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	1 400	52 920,00	0,87
VOLKSWAGEN AG-PREF	EUR	448	50 086,40	0,83
TOTAL ALLEMAGNE			103 006,40	1,70
BELGIQUE				
ANHEUSER BUSCH INBEV SA/NV	EUR	1 500	87 630,00	1,44
TOTAL BELGIQUE			87 630,00	1,44
BERMUDES				
TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	380	83 901,69	1,38
TOTAL BERMUDES			83 901,69	1,38
ETATS-UNIS				
ABBOTT LABORATORIES INC	USD	625	62 276,51	1,02
ALPHABET- A	USD	750	94 842,26	1,57
AMAZON.COM INC	USD	1 200	165 054,99	2,72
BLACKSTONE INC	USD	500	59 258,59	0,98
JPMORGAN CHASE & CO	USD	300	46 195,63	0,76
MICROSOFT CORP	USD	250	85 103,88	1,40
NEXTERA ENERGY GROUP	USD	800	43 988,59	0,73
THE WALT DISNEY	USD	500	40 868,15	0,67
VISA INC CLASS A	USD	400	94 274,20	1,55
TOTAL ETATS-UNIS			691 862,80	11,40
FRANCE				
DANONE	EUR	1 485	87 139,80	1,44
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	95	69 692,00	1,15
SR TELEPERFORMANCE	EUR	448	59 158,40	0,97
TOTALENERGIES SE	EUR	630	38 808,00	0,64
TOTAL FRANCE			254 798,20	4,20
PAYS-BAS				
AIRBUS SE	EUR	580	81 072,40	1,34
ASML HOLDING NV	EUR	130	88 621,00	1,46
TOTAL PAYS-BAS			169 693,40	2,80
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			1 390 892,49	22,92
TOTAL Actions et valeurs assimilées			1 390 892,49	22,92
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
EON SE 3.5% 12-01-28 EMTN	EUR	79 000	83 606,53	1,37
FRESENIUS SE 1.875% 24-05-25	EUR	80 000	79 244,67	1,31
MERCEDESSENZ GROUP AG 0.375% 08-11-26	EUR	130 000	121 548,89	2,00
TOTAL ALLEMAGNE			284 400,09	4,68
BELGIQUE				
EUROPEAN UNION 2.0% 04-10-27	EUR	185 000	183 247,17	3,02
TOTAL BELGIQUE			183 247,17	3,02
JERSEY				

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
UBS AG JERSEY BRANCH 9.05% 05-03-24 CV	EUR	70 000	68 033,00	1,12
TOTAL JERSEY			68 033,00	1,12
PAYS-BAS				
DAIMLER 2.0% 22-08-26 EMTN	EUR	82 000	80 970,87	1,33
JP MORGAN STRUCTURED PRODUCTS 7.25% 23-12-24	EUR	70 000	69 916,00	1,16
TOTAL PAYS-BAS			150 886,87	2,49
TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			686 567,13	11,31
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			686 567,13	11,31
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
IRLANDE				
ISHARES EURO CORPORATE BOND-ETF	EUR	5 845	724 838,45	11,95
iShares III PLC - iShares EUR Corp Bond BBB-BB UCITS ETF	EUR	60 000	287 898,00	4,74
SPDR Bloomberg Barclays Emerging Markets Local Bond UCITS ET	EUR	5 500	155 314,50	2,56
SPDR MSCI ACWI ETF	EUR	4 430	804 310,80	13,26
SPDR SP 500 ETF	USD	590	255 323,95	4,20
TOTAL IRLANDE			2 227 685,70	36,71
LUXEMBOURG				
AMUNDI MSCI EUROPE UCITS ETF - EUR C	EUR	525	159 870,69	2,64
LOF ASIA VALUE BOND EUR M CAP SYST HEDGED	EUR	1 796,152	196 820,90	3,24
LOF CONVERTIBLE BOND EUR M UNHEDGED	EUR	7 229,075	132 405,57	2,18
LOF SWISS EQUITY CHF M UNHEDGED	CHF	5 800,555	105 558,62	1,74
LOF ULTRA LOW DURATION (EUR) MA UNHEDGED	EUR	25 350	259 363,46	4,27
LOF ULTRA LOW DURATION (USD) M CAP UNHEDGED	USD	15 000	156 158,06	2,57
PrivilEdge T. Rowe Price Europ HYB MUC	EUR	13 263,045	144 479,65	2,38
PRI WILLIAM BLAIR US SMALL AND MID CAP USD M CAP UNHEDGED	USD	5 800	95 400,06	1,57
UBS ETF BAR EU LIQ CORP SUST	EUR	15 786	206 654,53	3,41
Xtrackers II Global Government Bond UCITS ETF 1C - EUR Hedge	EUR	1 345	280 244,20	4,62
TOTAL LUXEMBOURG			1 736 955,74	28,62
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			3 964 641,44	65,33
TOTAL Organismes de placement collectif			3 964 641,44	65,33
Instruments financier à terme				
Engagements à terme conditionnels				
Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé				
S&P 500 INDEX 03/2024 PUT 4725	USD	3	9 505,27	0,16
TOTAL Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé			9 505,27	0,16
TOTAL Engagements à terme conditionnels			9 505,27	0,16
TOTAL Instruments financier à terme			9 505,27	0,16
Créances			78 111,15	1,28
Dettes			-84 712,74	-1,39
Comptes financiers			23 825,63	0,39
Actif net			6 068 830,37	100,00
Parts RESILIENCE A	EUR	45 555,03	131,89	
Parts RESILIENCE B	USD	523,19	127,14	



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

www.lombardodier.com