

G FUND



Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

**Rapport annuel révisé
au 28 février 2022**

R.C.S. Luxembourg B 157527

G FUND

Table des Matières

Organisation et administration	3
Rapport d'audit	4
Etat combiné des actifs nets au 28/02/22	8
Etat combiné des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 28/02/22	9
Compartiments:	11
G FUND – Avenir Europe	11
G FUND – Avenir Euro	19
G FUND – Total Return All Cap Europe	26
G FUND – European Convertible Bonds	34
G FUND – Euro High Yield Bonds	43
G FUND – Alpha Fixed Income	53
G FUND – New Deal Europe	61
G FUND – Total Return Bonds (précédemment Absolute Return Bonds)	70
G FUND – Global Bonds	80
G FUND – Avenir Small Cap	91
G FUND – European Long Short Equity	99
G FUND – Global Inflation Short Duration (précédemment Global Breakeven Inflation)	107
G FUND – Legacy (précédemment Legacy 21)	115
G FUND – Global Convertible Bonds	122
G FUND – Short Term Absolute Return	131
G FUND – World (R)Evolution	141
G FUND – Hybrid Corporate Bonds	149
Notes aux états financiers - Etats des instruments dérivés	158
Autres notes aux états financiers	172
Informations supplémentaires non auditées	186

Aucune souscription ne peut être reçue sur la base des rapports financiers. Les souscriptions ne sont valables que si elles sont reçues sur la base du prospectus d'émission courant accompagné du dernier rapport annuel et, après sa parution, du dernier rapport semestriel.

G FUND

Organisation et administration

Siège social	G FUND 5, allée Scheffer L-2520 Luxembourg
Présidente du Conseil d'Administration	Madame M. AGACHE-DURAND Directrice Générale, Groupama Asset Management, Paris
Membres du Conseil d'Administration	Madame G. MALLEJAC Directrice des Investissements, Groupama Asset Management, Paris (jusqu'au 29 avril 2021) Madame Ö. GÜLBAY Administratrice externe, ADEIS S.A., Luxembourg (à partir du 30 avril 2021) Monsieur H. LE LOURD Directeur des Activités Support (COO), Groupama Asset Management, Paris (jusqu'au 25 janvier 2022) Madame L. MAZZOLENI-ROBIN Directrice Juridique et Réglementaire, Groupama Asset Management, Paris Monsieur P. MARNAY Directeur des Risques Financiers et Performances, Groupama Asset Management, Paris Madame R. FISCHER-BENSOUSSAN Directrice du Développement, Groupama Asset Management, Paris (jusqu'au 7 janvier 2022) Monsieur J-M. CATALA Directeur Général Délégué, Groupama Asset Management, Paris Monsieur X. HOCHÉ Directeur des Gestions (CIO), Groupama Asset Management, Paris (à compter du 27 janvier 2022)
Société de Gestion	Groupama Asset Management 25, rue de la Ville l'Evêque F-75008 Paris
Gestionnaire financier et Distributeur global	Groupama Asset Management 25, rue de la Ville l'Evêque F-75008 Paris
Banque dépositaire et Agent payeur	CACEIS Bank, Luxembourg Branch 5, allée Scheffer L-2520 Luxembourg
Agent administratif et Agent de registre et de transfert par délégation	CACEIS Bank, Luxembourg Branch 5, allée Scheffer L-2520 Luxembourg
Auditeur	PricewaterhouseCoopers, Société coopérative 2, rue Gerhard Mercator L-2182 Luxembourg



Rapport d'audit

Aux Actionnaires de
G FUND

Notre opinion

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de G FUND (le « Fonds ») et de chacun de ses compartiments au 28 février 2022, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Ce que nous avons audité

Les états financiers du Fonds comprennent :

- l'état combiné des actifs nets du Fonds et l'état des actifs nets de chacun de ses compartiments au 28 février 2022 ;
- l'état combiné des opérations et des variations des actifs nets du Fonds et l'état combiné des opérations et des variations des actifs nets de chacun des compartiments pour l'exercice clos à cette date ;
- l'état du portefeuille-titres au 28 février 2022 ; et
- les notes aux états financiers - état des instruments dérivés et les autres notes aux états financiers aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit en conformité avec la Loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (la Loi du 23 juillet 2016) et les normes internationales d'audit (ISA) telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de la Loi du 23 juillet 2016 et des normes ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du Réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers » du présent rapport.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Nous sommes indépendants du Fonds conformément au code international de déontologie des professionnels comptables, y compris les normes internationales d'indépendance, publié par le Comité des normes internationales d'éthique pour les comptables (le Code de l'IESBA) tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF ainsi qu'aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités éthiques qui nous incombent selon ces règles.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'Administration du Fonds. Les autres informations se composent des informations présentées dans le rapport annuel mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport d'audit sur ces états financiers.

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*



Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités du Conseil d'Administration du Fonds pour les états financiers

Le Conseil d'Administration du Fonds est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des états financiers, c'est au Conseil d'Administration du Fonds qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds et de ses compartiments à poursuivre leur exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration du Fonds a l'intention de liquider le Fonds ou certains de ses compartiments ou de cesser leur activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

Responsabilités du Réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers

Les objectifs de notre audit sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport d'audit contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant 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 ;



- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration du Fonds, de même que les informations y afférentes fournies par ce dernier ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'Administration du Fonds du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds ou de ses compartiments à poursuivre leur exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Cependant, des événements ou situations futurs pourraient amener le Fonds ou ses compartiments (à l'exception de G FUND - European Long Short Equity qui fait l'objet d'une décision de mise en liquidation) à cesser leur exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables du gouvernement d'entreprise notamment l'étendue et le calendrier prévu des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Représentée par

Luxembourg, le 14 juin 2022

Sébastien Sadzot

G FUND

Etats financiers combinés

G FUND

Etat combiné des actifs nets au 28/02/22

	Note	Exprimé en EUR
Actifs		3.094.077.841,08
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	2.812.669.868,17
<i>Prix de revient</i>		2.604.907.960,90
Options (positions longues) à la valeur d'évaluation	2.6	9.360.598,56
<i>Options achetées au prix de revient</i>		10.947.255,22
Avoirs en banque		188.240.992,12
A recevoir pour investissements vendus		67.549.313,13
A recevoir sur souscriptions		7.714.894,56
A recevoir sur CFDs		1.932,55
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2.7	327.757,12
Plus-value nette non réalisée sur contrats futures	2.8	1.968.842,34
Plus-value nette non réalisée sur CFDs	2.9	269.875,72
Plus-value nette non réalisée sur swaps	2	1.659,00
Dividendes à recevoir, nets		189.623,92
Intérêts à recevoir sur portefeuille-titres		5.407.121,63
Intérêts à recevoir sur swaps		366.833,84
Intérêts à recevoir sur CFDs		371,99
Autres intérêts à recevoir		2,02
Frais d'établissement, nets	2.16	3.342,11
Autres actifs		4.812,30
Passifs		110.957.143,78
Options (positions courtes) à la valeur d'évaluation	2.6	2.670.824,90
<i>Options vendues au prix de revient</i>		1.593.197,34
Découvert bancaire		16.775.823,63
A payer sur investissements achetés		72.518.446,83
A payer sur rachats		5.242.973,14
A payer sur swaps		28.286,66
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2.7	2.758.505,44
Moins-value nette non réalisée sur contrats futures	2.8	546.091,62
Moins-value nette non réalisée sur swaps	2	2.363.154,57
Commissions de gestion à payer	3	1.396.910,24
Commissions de dépositaire et de sous-dépositaire à payer	5	168.897,40
Commissions d'administration à payer	6	92.260,39
Commissions de performance à payer	4	4.227.033,80
Taxe d'abonnement à payer	8	81.331,97
Dividendes à payer, nets		3.130,16
Intérêts à payer sur obligations		914.618,37
Intérêts à payer sur CFDs		5.319,06
Intérêts à payer sur swaps		838.194,94
Autres passifs		325.340,66
Valeur nette d'inventaire		2.983.120.697,31

G FUND

Etat combiné des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 28/02/22

	Note	Exprimé en EUR
Revenus		34.618.434,87
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		11.129.986,49
Dividendes reçus sur CFDs		317.840,67
Intérêts sur obligations et instruments du marché monétaire, nets		20.070.639,80
Intérêts reçus sur CFDs		13.618,38
Intérêts reçus sur swaps		3.045.853,04
Intérêts bancaires		25.071,58
Autres revenus		15.424,91
Dépenses		36.378.128,23
Commissions de gestion	3	17.946.039,22
Commissions de performance	4	4.186.461,49
Commissions de dépositaire et de sous-dépositaire	5	1.053.602,98
Commissions d'administration	6	628.228,38
Amortissement des frais d'établissement	2.16	1.997,12
Frais légaux		295.831,25
Frais de transaction	2.17, 7	2.673.195,60
Rémunération administrateurs		22.151,65
Taxe d'abonnement	8	520.430,89
Intérêts payés sur découvert bancaire		925.053,98
Dividendes payés sur CFDs		401.800,97
Intérêts payés sur CFDs		158.421,09
Intérêts payés sur swaps		5.885.101,84
Frais bancaires		124.222,61
Autres dépenses		1.555.589,16
Revenus / (Pertés) net(te)s des investissements		(1.759.693,36)
Bénéfices / (Pertés) net(te)s réalisé(e)s sur:		
- ventes d'investissements	2.3	152.427.522,72
- options	2.6	6.685.403,95
- contrats de change à terme	2.7	(13.646.465,39)
- contrats futures	2.8	(7.573.785,19)
- CFDs	2.9	480.254,05
- swaps	2	464.133,28
- change		(53.890,01)
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e)		137.023.480,05
Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur:		
- ventes d'investissements	2.2	(146.531.847,97)
- options	2.6	(3.394.398,55)
- contrats de change à terme	2.7	(4.013.672,04)
- contrats futures	2.8	3.733.068,14
- CFDs	2.9	232.427,44
- swaps	2	2.596.894,34
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		(10.354.048,59)
Dividendes versés	10	(16.220.761,10)
Souscriptions d'actions de capitalisation		1.179.426.834,52
Souscriptions d'actions de distribution		399.905.204,73
Rachats d'actions de capitalisation		(892.335.741,09)
Rachats d'actions de distribution		(575.825.419,74)

G FUND

Etat combiné des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 28/02/22

	Note	Exprimé en EUR
Augmentation / (diminution) des actifs nets		84.596.068,73
Réévaluation de la balance d'ouverture		7.167.400,37
Actifs nets début de l'exercice		2.891.357.228,22
Actifs nets à la fin de l'exercice		2.983.120.697,31

G FUND – Avenir Europe

G FUND – Avenir Europe

Rapport du Conseil d'Administration

L'année écoulée a – une fois de plus – été favorable aux petites et moyennes valeurs. Après une année 2020 marquée par le covid, 2021 a été une année de transition entre un régime de crises covid intermittentes et une normalisation de l'activité intervenue au 4^e trimestre. La reprise cyclique a surpris par sa vigueur, et dans un contexte de capacités de production ajustées au minimum en 2020, cela a donné lieu à un déséquilibre offre/demande favorable à l'émergence de l'inflation.

Pour votre fonds cela s'est traduit par une forte surperformance en 2021 (les 10 premiers mois de l'exercice fiscal de votre fonds), qui s'explique par le fait que les sociétés en portefeuille ont su gagner des parts de marché durant la reprise. Cette surperformance a été entrecoupée de brèves phases de sous-performances en mars, mai et septembre, durant lesquelles le marché a favorisé temporairement les sociétés cycliques. Les deux derniers mois de l'exercice (janvier et février 2022), ont vu les craintes inflationnistes prendre le dessus, et des prises de bénéfice importantes ont eu lieu sur les valeurs de croissance, ce qui a affecté votre fonds. La performance de l'exercice fiscal est proche de l'équilibre et en retrait par rapport à l'indice.

Du côté des valeurs, on peut noter que les premiers poids du fonds ont réalisé de beaux parcours. ASM International (équipements semi-conducteurs, +30,0%) a bénéficié d'un contexte porteur avec la pénurie généralisée de semi-conducteurs. Dans ce contexte les grands donneurs d'ordre (Intel, TSMC) ont annoncé des plans d'investissements pluriannuels importants. Enfin, toujours portée par la tendance à la miniaturisation, la société a dévoilé des objectifs ambitieux de croissance (+16% à +21% /an d'ici 2025).

On notera également les belles performances de Reply (société informatique, +52,4%), Nemetschek (logiciels pour la construction, +53,1%), Straumann (implants dentaires, +42,3%), Alten (R&D externalisée, +50,2%), Kardex (solutions de stockage industriel, +35,3%) et Ashtead (Location d'équipements pour chantiers, +31,4%). Le fonds a en outre bénéficié de l'offre publique d'achat sur UDG Helthcare (cabinet de conseil pour la santé, +36,8%).

La lanterne rouge du fonds est Ambu (endoscopes à usage unique, -56,9%). La société a connu sur l'année des difficultés multiples : le duodenoscope, produit très technique censé être l'accélérateur de croissance des prochaines années, a connu des retards de mise au point et des premiers essais plus mitigés qu'attendus. Par ailleurs, les volumes de la gamme existante ont été perturbés par la pandémie et par des problèmes d'approvisionnement. Cela a conduit à des marges en forte baisse, et une situation bilancière moins confortable qu'attendu.

Les détracteurs suivants sont Stillfront (Jeux mobiles, -63,6%) et Sinch (-59,2%). Ces deux sociétés avaient bénéficié des confinements liés à la crise Covid en 2020, et semblent ne pas avoir réussi à combattre les vents contraires en 2021, ce qui a déçu le marché. Outre ces deux sociétés, les marchés des pays nordiques ont pénalisé votre fonds avec : Lime Technologies (CRM par abonnement, -38,6%), QT Group (logiciels pour interfaces utilisateurs, -30,8%) et Fortnox (logiciel de comptabilité par abonnement, -22,6%).

Nous sommes confiants pour l'exercice fiscal 2022 dans la capacité des sociétés en portefeuille, généralement leaders de leur marché, à transformer le défi de l'inflation en une opportunité. Certaines ont conduites des hausses de prix importantes fin 2021, celles-ci viendront – en plus de protéger les marges – accélérer la croissance 2022.

L'encours du fonds G Fund - Avenir Europe est au 28 février 2022 de 575,36 mns€.

		Performances	Indice de référence (voir note 4)
G FUND - AVENIR EUROPE GD EUR	LU0675297153	1,47%	6,37%
G FUND - AVENIR EUROPE IC USD	LU1515102991	- 6,65%	- 1,57%
G FUND - AVENIR EUROPE IC EUR	LU0675296932	- 0,02%	6,37%
G FUND - AVENIR EUROPE IC USD HEDGED	LU1515103296	0,82%	6,37%
G FUND - AVENIR EUROPE NC EUR	LU0675297237	- 0,41%	6,37%
G FUND - AVENIR EUROPE NC USD HEDGED	LU1515102728	0,27%	6,37%
G FUND - AVENIR EUROPE PC EUR	LU1622557038	1,01%	6,37%
G FUND - AVENIR EUROPE RC EUR	LU1622556907	0,03%	6,37%
G FUND - AVENIR EUROPE VC EUR	LU1749433030	1,02%	6,37%
G FUND - AVENIR EUROPE AC EUR	LU1866781336	0,20%	6,37%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

G FUND – Avenir Europe

Etat des actifs nets au 28/02/22

	Note	Exprimé en EUR
Actifs		580.021.509,22
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	562.216.927,78
<i>Prix de revient</i>		428.780.649,19
Avoirs en banque		17.558.850,67
A recevoir sur souscriptions		179.166,27
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2.7	66.564,50
Passifs		4.656.907,23
Découvert bancaire		110.000,00
A payer sur rachats		2.800.876,34
Commissions de gestion à payer	3	532.974,29
Commissions de dépositaire et de sous-dépositaire à payer	5	35.620,57
Commissions d'administration à payer	6	19.468,28
Commissions de performance à payer	4	1.072.270,33
Taxe d'abonnement à payer	8	25.987,02
Autres passifs		59.710,40
Valeur nette d'inventaire		575.364.601,99

G FUND – Avenir Europe

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/03/21 au 28/02/22

	<i>Note</i>	<i>Exprimé en EUR</i>
Revenus		3.779.135,05
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		3.778.896,53
Intérêts bancaires		238,52
Dépenses		10.706.862,06
Commissions de gestion	3	8.067.866,78
Commissions de performance	4	1.109.652,34
Commissions de dépositaire et de sous-dépositaire	5	226.879,41
Commissions d'administration	6	143.682,86
Frais légaux		71.955,07
Frais de transaction	2.17, 7	761.053,83
Rémunération administrateurs		5.510,04
Taxe d'abonnement	8	177.316,15
Intérêts payés sur découvert bancaire		21.893,70
Autres dépenses		121.051,88
Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements		(6.927.727,01)
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s sur:		
- ventes d'investissements	2.3	66.099.920,30
- contrats de change à terme	2.7	339.643,83
- change		740.233,96
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e)		60.252.071,08
Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur:		
- ventes d'investissements	2.2	(70.400.808,67)
- contrats de change à terme	2.7	73.708,68
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		(10.075.028,91)
Dividendes versés		(256.680,61)
Souscriptions d'actions de capitalisation		283.336.517,18
Souscriptions d'actions de distribution		40.492.442,89
Rachats d'actions de capitalisation		(318.355.649,63)
Rachats d'actions de distribution		(31.421.714,09)
Augmentation / (diminution) des actifs nets		(36.280.113,17)
Actifs nets début de l'exercice		611.644.715,16
Actifs nets à la fin de l'exercice		575.364.601,99

G FUND – Avenir Europe

Statistiques

		28/02/22	28/02/21	29/02/20
Total des actifs nets	EUR	575.364.601,99	611.644.715,16	674.909.072,78
Classe NC EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		925.121,863	852.447,663	999.668,771
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	266,67	267,76	197,12
Classe NC USD Hedged - Capitalisation				
Nombre d'actions		696,000	696,000	696,000
Valeur nette d'inventaire par action	USD	137,91	137,54	100,61
Classe IC EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		27.191,314	40.277,744	124.396,342
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	2.789,86	2.790,38	2.034,61
Classe IC USD - Capitalisation				
Nombre d'actions		0,488	0,488	0,488
Valeur nette d'inventaire par action	USD	1.315,27	1.408,89	930,94
Classe IC USD Hedged - Capitalisation				
Nombre d'actions		3.080,000	3.689,000	4.814,000
Valeur nette d'inventaire par action	USD	1.575,35	1.562,49	1.134,17
Classe RC EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		19.197,595	26.987,461	16.836,588
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	140,51	140,47	103,35
Classe OD EUR - Distribution				
Nombre d'actions		37.600,142	0,000	0,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	771,04	-	-
Classe GD EUR - Distribution				
Nombre d'actions		5.701,933	14.871,933	15.473,933
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	2.740,79	2.719,79	1.996,47
Dividende par action		21,55	21,53	24,01
Classe PC EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		67.734,000	62.574,000	48.339,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.576,88	1.561,10	1.099,75
Classe VC EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		30.078,160	30.078,160	68.102,387
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.479,23	1.464,25	1.065,17
Classe AC EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		35.917,567	57.994,701	62.507,701
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.385,86	1.383,03	982,13

G FUND – Avenir Europe

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/03/21 au 28/02/22

	Nombre d'actions en circulation au 01/03/21	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation au 28/02/22
Classe NC EUR - Capitalisation	852.447,663	251.692,024	179.017,824	925.121,863
Classe NC USD Hedged - Capitalisation	696,000	0,000	0,000	696,000
Classe IC EUR - Capitalisation	40.277,744	24.880,038	37.966,468	27.191,314
Classe IC USD - Capitalisation	0,488	0,000	0,000	0,488
Classe IC USD Hedged - Capitalisation	3.689,000	802,000	1.411,000	3.080,000
Classe RC EUR - Capitalisation	26.987,461	11.370,786	19.160,652	19.197,595
Classe OD EUR - Distribution	0,000	40.303,599	2.703,457	37.600,142
Classe GD EUR - Distribution	14.871,933	369,000	9.539,000	5.701,933
Classe PC EUR - Capitalisation	62.574,000	58.515,000	53.355,000	67.734,000
Classe VC EUR - Capitalisation	30.078,160	0,000	0,000	30.078,160
Classe AC EUR - Capitalisation	57.994,701	0,000	22.077,134	35.917,567

G FUND – Avenir Europe

Portefeuille-titres au 28/02/22

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé			544.640.931,68	94,66
Actions			544.640.931,68	94,66
Suède			115.079.620,87	20,00
BIOTAGE	SEK	579.074	9.351.709,16	1,63
CELLAVISION	SEK	308.427	9.310.125,46	1,62
FORTNOX AB	SEK	4.735.078	16.973.206,68	2,95
HEXAGON --- REGISTERED SHS -B-	SEK	982.443	11.931.849,47	2,07
HMS NETWORKS - REGISTERED	SEK	261.438	9.975.631,64	1,73
INDUTRADE AB	SEK	805.529	16.071.067,21	2,79
LIME TECHNOLOG	SEK	204.804	5.471.228,45	0,95
MIPS AB	SEK	200.828	14.103.994,53	2,45
SINCH	SEK	811.073	6.209.478,79	1,08
STILLFRONT GRP - REGISTERED SHS	SEK	751.977	2.207.482,71	0,38
VITROLIFE -REGISTERED SHS	SEK	450.872	13.473.846,77	2,34
Royaume-Uni			95.818.354,44	16,65
ADVANCED MEDICAL SOLUTIONS	GBP	2.937.768	10.142.336,06	1,76
ASHTAD GROUP	GBP	292.688	17.048.700,13	2,96
AVEVA GROUP	GBP	322.946	9.606.206,43	1,67
FUTURE PLC REG	GBP	282.806	8.973.034,72	1,56
GB GROUP - REGISTERED SHS	GBP	1.355.539	9.165.393,31	1,59
HALMA PLC	GBP	437.653	12.605.201,09	2,19
KEYWORDS	GBP	420.137	12.115.765,36	2,11
LEARNING TECHNOLOGIES GROUP PLC	GBP	3.511.378	7.399.439,48	1,29
WATCH SWITZ GRP - REGISTERED SHS	GBP	605.190	8.762.277,86	1,52
France			74.519.144,80	12,95
ALTEN SA	EUR	110.515	15.052.143,00	2,62
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	39.952	13.719.516,80	2,38
SOITEC SA RGPT	EUR	132.061	19.492.203,60	3,39
TELEPERFORMANCE	EUR	79.106	26.255.281,40	4,56
Suisse			71.231.958,00	12,38
INTERROLL-HOLDING NOM.	CHF	6.511	21.546.421,47	3,74
KARDEX HOLDING AG	CHF	44.795	10.433.111,75	1,81
MEDARTIS HOLDING	CHF	25.833	3.444.567,13	0,60
STRAUMANN HOLDING REG	CHF	19.496	27.613.578,53	4,80
TEMENOS AG NAM.AKT	CHF	91.166	8.194.279,12	1,42
Allemagne			60.012.485,10	10,43
CARL ZEISS MEDITEC A	EUR	169.702	23.902.526,70	4,15
HELLOFRESH SE	EUR	137.466	6.719.338,08	1,17
NEMETSCHEK	EUR	158.483	12.589.889,52	2,19
SIXT AKTIENGESELLSCHAFT	EUR	125.566	16.800.730,80	2,92
Pays-Bas			47.535.231,46	8,26
ASM INTERNATIONAL NV	EUR	118.964	34.285.424,80	5,96
BESI	EUR	174.019	13.249.806,66	2,30
Italie			39.264.726,01	6,82
BREMBO SPA	EUR	187.303	1.985.411,80	0,35
FINECOBANK	EUR	808.770	12.070.892,25	2,10
REPLY SPA	EUR	133.535	19.456.049,50	3,38
TECHNOGYM SPA (ITA)	EUR	814.207	5.752.372,46	1,00
Luxembourg			13.358.083,50	2,32
EUROFINS SCIENTIFIC SE	EUR	112.890	10.221.060,60	1,78
STABILUS SA	EUR	59.301	3.137.022,90	0,55
Danemark			11.796.473,30	2,05
AMBU AS - BEARER -B-	DKK	714.556	11.796.473,30	2,05
Belgique			9.949.579,40	1,73
MELEXIS NV	EUR	121.633	9.949.579,40	1,73

G FUND – Avenir Europe

Portefeuille-titres au 28/02/22

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Finlande			6.075.274,80	1,06
QT GROUP PLC	EUR	54.831	6.075.274,80	1,06
Organismes de placement collectif			17.575.996,10	3,05
Actions/Parts de fonds d'investissements			17.575.996,10	3,05
France			16.279.918,18	2,83
GROUPAMA MONETAIRE IC	EUR	77	16.279.918,18	2,83
Luxembourg			1.296.077,92	0,23
G FUND – AVENIR SMALL CAP IC EUR	EUR	1.013	1.296.077,92	0,23
Total du portefeuille-titres			562.216.927,78	97,71

G FUND – Avenir Euro

G FUND – Avenir Euro

Rapport du Conseil d'Administration

L'année écoulée a – une fois de plus – été favorable aux petites et moyennes valeurs. Après une année 2020 marquée par le covid, 2021 a été une année de transition entre un régime de crises covid intermittentes et une normalisation de l'activité intervenue au 4^e trimestre. La reprise cyclique a surpris par sa vigueur, et dans un contexte de capacités de production ajustées au minimum en 2020, cela a donné lieu à un déséquilibre offre/demande favorable à l'émergence de l'inflation.

Pour votre fonds cela s'est traduit par une forte surperformance en 2021 (les 10 premiers mois de l'exercice fiscal de votre fonds), qui s'explique par le fait que les sociétés en portefeuille ont su gagner des parts de marché durant la reprise. Cette surperformance a été entrecoupée de brèves phases de sous-performances en mars, mai et septembre, durant lesquelles le marché a favorisé temporairement les sociétés cycliques. Les deux derniers mois de l'exercice (janvier et février 2022), ont vu les craintes inflationnistes prendre le dessus, et des prises de bénéfice importantes ont eu lieu sur les valeurs de croissance, ce qui a affecté votre fonds.

La performance de l'exercice fiscal est en territoire positif, mais en retrait par rapport à l'indice.

Du côté des valeurs, on peut noter que les premiers poids du fonds ont réalisé de beaux parcours. ASM International (équipements semi-conducteurs, +30,0%) a bénéficié d'un contexte porteur avec la pénurie généralisée de semi-conducteurs. Dans ce contexte les grands donneurs d'ordre (Intel, TSMC) ont annoncé des plans d'investissements pluriannuels importants. Enfin, toujours portée par la tendance à la miniaturisation, la société a dévoilé des objectifs ambitieux de croissance (+16% à +21% /an d'ici 2025).

On notera également les belles performances de Reply (société informatique, +52,4%), Nemetschek (logiciels pour la construction, +53,1%), Alten (R&D externalisée, +50,2%), Brunello Cuccinelli (luxe, +47,4%) et ID Logistics (externalisation logistique, +50,4%). Le fonds a également bénéficié de deux offres publiques d'achat sur la période : Zooplus (e-commerce pour les animaux, +99,3%) et Akka Technologies (R&D externalisée, +85,1%).

La lanterne rouge du fonds est Ambu (endoscopes à usage unique, -56,9%). La société a connu sur l'année des difficultés multiples : le duodenoscope, produit très technique censé être l'accélérateur de croissance des prochaines années, a connu des retards de mise au point et des premiers essais plus mitigés qu'attendus. Par ailleurs, les volumes de la gamme existante ont été perturbés par la pandémie et par des problèmes d'approvisionnement. Cela a conduit à des marges en forte baisse, et une situation bilancielle moins confortable qu'attendu.

Les détracteurs suivants sont Eckert & Ziegler (Leader des sources radioactives médicales, -40,2%), S&T (Services informatiques et IoT, -35,5%), qui a fait l'objet d'une attaque d'un vendeur à découvert (déjouée depuis), Hellofresh (nourriture à domicile, -24,2%), impactée par des comparables difficiles et l'inflation des coûts des matières agricoles et Temenos (Logiciels bancaires, -29,0%) dont l'activité en croissance n'a pas connu le rebond attendu après la pandémie.

Nous sommes confiants pour l'exercice fiscal 2022 dans la capacité des sociétés en portefeuille, généralement leaders de leur marché, à transformer le défi de l'inflation en une opportunité. Certaines ont conduites des hausses de prix importantes fin 2021, celles-ci viendront – en plus de protéger les marges – accélérer la croissance 2022.

L'encours du fonds G Fund - Avenir Euro est au 28 février 2022 de 6,73 mns€.

		Performances	Indice de référence (voir note 4)
G FUND-AVENIR EURO-IC EUR	LU1150710686	3,41%	8,96%
G FUND-AVENIR EURO-NC EUR	LU1150711494	2,53%	8,96%
G FUND-AVENIR EURO-RC EUR	LU1622557202	3,3%	8,96%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

G FUND – Avenir Euro

Etat des actifs nets au 28/02/22

	Note	Exprimé en EUR
Actifs		6.740.983,45
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	6.708.678,21
<i>Prix de revient</i>		5.192.590,67
Avoirs en banque		32.305,24
Passifs		11.395,49
Commissions de gestion à payer	3	6.372,64
Commissions de dépositaire et de sous-dépositaire à payer	5	410,81
Commissions d'administration à payer	6	224,52
Taxe d'abonnement à payer	8	255,54
Autres passifs		4.131,98
Valeur nette d'inventaire		6.729.587,96

G FUND – Avenir Euro

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/03/21 au 28/02/22

	Note	Exprimé en EUR
Dépenses		114.410,99
Commissions de gestion	3	87.875,92
Commissions de dépositaire et de sous-dépositaire	5	2.499,49
Commissions d'administration	6	1.462,79
Frais légaux		889,13
Frais de transaction	2.17, 7	3,21
Rémunération administrateurs		59,72
Taxe d'abonnement	8	1.649,77
Intérêts payés sur découvert bancaire		163,10
Autres dépenses		19.807,86
Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements		(114.410,99)
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s sur:		
- ventes d'investissements	2.3	658.881,08
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e)		544.470,09
Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur:		
- ventes d'investissements	2.2	(398.432,75)
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		146.037,34
Souscriptions d'actions de capitalisation		1.388.568,71
Rachats d'actions de capitalisation		(2.043.213,76)
Augmentation / (diminution) des actifs nets		(508.607,71)
Actifs nets début de l'exercice		7.238.195,67
Actifs nets à la fin de l'exercice		6.729.587,96

G FUND – Avenir Euro

Statistiques

		28/02/22	28/02/21	29/02/20
Total des actifs nets	EUR	6.729.587,96	7.238.195,67	51.746.340,09
Classe NC EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		7.537,548	6.256,013	20.522,108
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	285,26	278,21	211,01
Classe IC EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		1.512,813	1.878,140	21.487,891
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	3.027,01	2.927,12	2.201,23
Classe RC EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		1,000	1,000	1.135,636
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	140,42	135,94	102,33

G FUND – Avenir Euro

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/03/21 au 28/02/22

	Nombre d'actions en circulation au 01/03/21	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation au 28/02/22
Classe NC EUR - Capitalisation	6.256,013	2.261,899	980,364	7.537,548
Classe IC EUR - Capitalisation	1.878,140	172,190	537,517	1.512,813
Classe RC EUR - Capitalisation	1,000	0,000	0,000	1,000

G FUND – Avenir Euro

Portefeuille-titres au 28/02/22

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Organismes de placement collectif			6.708.678,21	99,69
Actions/Parts de fonds d'investissements			6.708.678,21	99,69
France			6.708.678,21	99,69
GROUPAMA AVENIR EURO -O- CAP 3 DEC	EUR	131	6.708.678,21	99,69
Total du portefeuille-titres			6.708.678,21	99,69

G FUND – Total Return All Cap Europe

G FUND – Total Return All Cap Europe

Rapport du Conseil d'Administration

Mars 2021-Fev 2022

Le fonds est investi sur les actions européennes et vise à privilégier une performance asymétrique et la maîtrise de la volatilité.

Pour cela, le fonds est investi sur deux poches :

- un portefeuille cœur investi sur des sociétés à faible risque et forte visibilité. Cette poche permet de maîtriser la volatilité du fonds et d'amortir les phases de baisse normales.
- une poche opportuniste que le gérant utilisera pour investir sur des thématiques porteuses identifiées. La poche est d'une part investie sur des valeurs de retournement, des niches de croissance ou sur des cibles de "M&A".

Pendant l'exercice, la politique d'investissement s'est déroulée comme suit :

L'exercice 2021 démarre sur les chapeaux de roues, stimulé par les campagnes de vaccinations et le gain du Sénat par l'administration Biden. La vigueur de la reprise économique et le retour de l'inflation entretiennent la rotation en faveur des titres cycliques et décotés et au détriment de la qualité. Le ralentissement en Chine, les nouveaux variants, le changement de ton des banques centrales et l'invasion en Ukraine viennent cependant perturber la fin d'exercice. Le MSCI Europe progresse de 15,4% sur la période, avec une nette surperformance de l'alimentation (+27%), de l'énergie (+26%) et des matières premières (+25%), devant les loisirs (-9%), la distribution non alimentaire (-2%) et les technologies (+5%).

Le positionnement factoriel du portefeuille a été défavorable (short value et long croissance) mais la sélection a été positive notamment via Equinor (+85%), Nemetschek (+53%) ou Cap Gemini (+43%), malgré les déceptions sur Neste Oyj (-34%) ou Alstom (-44%).

Les mouvements intervenus durant l'exercice ont visé le renforcement des valeurs cycliques et décotées dans un premier temps puis la réduction des sous-pondérations sur les financières et les titres hors zone euro dans un second temps.

Performances des différentes parts du compartiment G Fund Total Return All Cap Europe :

Parts du fonds	Identifiant	Performance sur la période sous revue	Indice de référence (voir note 4)
G FUND-TR ACT ALL CAP EU-GCE	LU0857959539	14,47%	15,43%
G FUND-TR ACT ALL CAP EU-GD	LU0987164919	14,53%	15,43%
G FUND-TR ACT ALL CAP EU-ICE	LU0857959455	13,85%	15,43%
G FUND-TR ACT ALL CAP EU-NCE	LU0857959612	13,42%	15,43%
G FUND-TR ACT ALL CAP EU-OC	LU1717594557	14,59%	15,43%
G FUND-TR ACT ALL CAP EU-ODE	LU1501412651	14,73%	15,43%

La performance de l'indice de référence, MSCI Europe dividendes nets réinvestis, sur la période s'établit à +15,43%.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

G FUND – Total Return All Cap Europe

Etat des actifs nets au 28/02/22

	Note	Exprimé en EUR
Actifs		277.080.330,95
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	274.797.387,32
<i>Prix de revient</i>		219.863.817,78
Avoirs en banque		2.014.208,85
A recevoir sur souscriptions		134.560,84
Dividendes à recevoir, nets		134.173,94
Passifs		1.265.892,10
Découvert bancaire		0,03
A payer sur investissements achetés		853.782,38
A payer sur rachats		200.392,40
Commissions de gestion à payer	3	83.928,13
Commissions de dépositaire et de sous-dépositaire à payer	5	14.702,52
Commissions d'administration à payer	6	8.035,61
Commissions de performance à payer	4	75.202,99
Taxe d'abonnement à payer	8	8.275,55
Autres passifs		21.572,49
Valeur nette d'inventaire		275.814.438,85

G FUND – Total Return All Cap Europe

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/03/21 au 28/02/22

	Note	Exprimé en EUR
Revenus		4.643.999,74
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		4.643.402,09
Intérêts bancaires		555,62
Autres revenus		42,03
Dépenses		1.152.310,49
Commissions de gestion	3	491.159,86
Commissions de performance	4	75.202,99
Commissions de dépositaire et de sous-dépositaire	5	73.168,15
Commissions d'administration	6	42.864,03
Frais légaux		24.995,87
Frais de transaction	2.17, 7	343.933,22
Rémunération administrateurs		1.517,96
Taxe d'abonnement	8	26.367,52
Intérêts payés sur découvert bancaire		13.694,29
Frais bancaires		1.428,00
Autres dépenses		57.978,60
Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements		3.491.689,25
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s sur:		
- ventes d'investissements	2.3	16.515.444,58
- contrats de change à terme	2.7	(148.249,65)
- contrats futures	2.8	(2.260.611,92)
- change		722.765,44
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e)		18.321.037,70
Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur:		
- ventes d'investissements	2.2	3.463.551,39
- contrats de change à terme	2.7	47.978,11
- contrats futures	2.8	578.738,39
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		22.411.305,59
Dividendes versés	10	(2.757.742,40)
Souscriptions d'actions de capitalisation		106.627.676,07
Souscriptions d'actions de distribution		10.043.923,79
Rachats d'actions de capitalisation		(12.278.427,82)
Rachats d'actions de distribution		(53.428.234,72)
Augmentation / (diminution) des actifs nets		70.618.500,51
Actifs nets début de l'exercice		205.195.938,34
Actifs nets à la fin de l'exercice		275.814.438,85

G FUND – Total Return All Cap Europe

Statistiques

		28/02/22	28/02/21	29/02/20
Total des actifs nets	EUR	275.814.438,85	205.195.938,34	236.891.931,64
Classe NC EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		262.681,103	1.446,706	197.545,284
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	211,57	186,54	169,75
Classe IC EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		30.340,297	18.575,545	74.309,706
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	2.198,01	1.930,66	1.747,30
Classe OC EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		5.786,951	3.099,760	3.876,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.396,13	1.218,38	1.096,60
Classe OD EUR - Distribution				
Nombre d'actions		88.430,631	93.488,675	6.944,956
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.278,44	1.137,98	1.039,79
Dividende par action		26,98	13,61	25,03
Classe GC EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		4.244,445	3.331,077	6.049,724
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	2.279,98	1.991,79	1.795,34
Classe GD EUR - Distribution				
Nombre d'actions		14.505,423	37.889,225	40.195,452
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.567,68	1.379,36	1.273,33
Dividende par action		12,01	31,67	35,52

G FUND – Total Return All Cap Europe

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/03/21 au 28/02/22

	Nombre d'actions en circulation au 01/03/21	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation au 28/02/22
Classe NC EUR - Capitalisation	1.446,706	263.148,023	1.913,626	262.681,103
Classe IC EUR - Capitalisation	18.575,545	15.223,747	3.458,995	30.340,297
Classe OC EUR - Capitalisation	3.099,760	5.626,980	2.939,789	5.786,951
Classe OD EUR - Distribution	93.488,675	7.818,945	12.876,989	88.430,631
Classe GC EUR - Capitalisation	3.331,077	913,368	0,000	4.244,445
Classe GD EUR - Distribution	37.889,225	0,000	23.383,802	14.505,423

G FUND – Total Return All Cap Europe

Portefeuille-titres au 28/02/22

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé			267.336.453,25	96,93
Actions			267.336.453,25	96,93
France			64.600.785,00	23,42
AIR LIQUIDE SA	EUR	29.000	4.312.300,00	1,56
ALSTOM	EUR	33.000	755.700,00	0,27
AXA SA	EUR	220.000	5.340.500,00	1,94
CAPGEMINI SE	EUR	24.900	4.688.670,00	1,70
CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	135.000	7.553.250,00	2,74
DANONE	EUR	10.000	543.100,00	0,20
FAURECIA	EUR	47.000	1.600.350,00	0,58
KERING	EUR	2.200	1.401.620,00	0,51
L'OREAL SA	EUR	11.800	4.189.000,00	1,52
LVMH	EUR	8.900	5.873.110,00	2,13
REXEL SA	EUR	125.000	2.474.375,00	0,90
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	12.700	4.361.180,00	1,58
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	44.000	6.150.320,00	2,23
TELEPERFORMANCE	EUR	17.800	5.907.820,00	2,14
TOTALENERGIES	EUR	143.000	6.519.370,00	2,36
VINCI SA	EUR	31.000	2.930.120,00	1,06
Suisse			40.169.275,57	14,56
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SP REGS	CHF	33	3.314.571,30	1,20
LONZA GROUP (CHF)	CHF	5.400	3.340.249,41	1,21
NESTLE	CHF	103.500	12.030.889,42	4,36
NOVARTIS AG REG SHS	CHF	10.000	779.659,37	0,28
ROCHE HOLDING LTD	CHF	18.700	6.348.871,85	2,30
SIKA	CHF	18.200	5.404.629,05	1,96
STRAUMANN HOLDING REG	CHF	2.950	4.178.295,89	1,51
VZ HOLDING LTD	CHF	18.700	1.498.976,18	0,54
ZURICH INSURANCE GROUP NAMEN AKT	CHF	8.000	3.273.133,10	1,19
Allemagne			36.970.870,00	13,40
ADIDAS	EUR	11.000	2.332.550,00	0,85
BASF SE REG SHS	EUR	13.000	770.250,00	0,28
CARL ZEISS MEDITEC A	EUR	14.000	1.971.900,00	0,71
COVESTRO AG	EUR	38.000	1.793.980,00	0,65
DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	EUR	33.300	5.084.910,00	1,84
DEUTSCHE POST AG	EUR	65.000	2.935.400,00	1,06
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	EUR	363.000	5.818.890,00	2,11
KION GROUP AG	EUR	27.000	1.948.320,00	0,71
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	EUR	21.000	5.190.150,00	1,88
NEMETSCHKE	EUR	27.000	2.144.880,00	0,78
PUMA AG	EUR	34.000	2.787.320,00	1,01
SAP AG	EUR	25.500	2.583.660,00	0,94
ZALANDO SE	EUR	27.000	1.608.660,00	0,58
Pays-Bas			36.304.598,00	13,16
AIRBUS GROUP	EUR	27.000	3.102.300,00	1,12
AKZO NOBEL NV	EUR	30.000	2.550.000,00	0,92
ASM INTERNATIONAL NV	EUR	7.500	2.161.500,00	0,78
ASML HLDG	EUR	17.300	10.360.970,00	3,76
HEINEKEN NV	EUR	53.000	4.790.140,00	1,74
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	EUR	207.000	5.688.360,00	2,06
STELLANTIS N.V. -SHS	EUR	467.000	7.651.328,00	2,77
Royaume-Uni			30.453.337,74	11,04
ASHTAD GROUP	GBP	70.000	4.077.410,11	1,48
ASTRAZENECA PLC	GBP	54.000	5.843.817,94	2,12
DIAGEO PLC	GBP	92.000	4.093.895,59	1,48
HSBC HOLDINGS PLC	GBP	900.000	5.532.672,32	2,01
RIO TINTO PLC	GBP	57.000	3.943.220,64	1,43
SMITH AND NEPHEW PLC	GBP	135.000	2.156.194,00	0,78
ST JAME'S PLACE CAPITAL	GBP	236.000	3.956.827,14	1,43

G FUND – Total Return All Cap Europe

Portefeuille-titres au 28/02/22

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
UNILEVER	EUR	19.000	849.300,00	0,31
Italie			19.175.000,00	6,95
ENEL SPA	EUR	660.000	4.355.340,00	1,58
FINECOBANK	EUR	520.000	7.761.000,00	2,81
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	2.200.000	5.045.700,00	1,83
RECORDATI SPA	EUR	46.000	2.012.960,00	0,73
Suède			7.318.537,87	2,65
ATLAS COPCO AB - REGS -A-	SEK	65.300	3.045.403,26	1,10
EPIROC --- REGISTERED SHS -A-	SEK	170.000	2.871.285,73	1,04
NIBE INDUSTRIER	SEK	175.000	1.401.848,88	0,51
Finlande			6.513.040,00	2,36
NESTE	EUR	68.000	2.392.240,00	0,87
STORA ENSO -R-	EUR	240.000	4.120.800,00	1,49
Luxembourg			5.777.400,47	2,09
ARCELORMITTAL	EUR	125.000	3.463.125,00	1,26
B&M EUROPEAN VALUE RETAIL	GBP	320.000	2.314.275,47	0,84
Danemark			5.410.253,48	1,96
NOVO NORDISK	DKK	59.000	5.410.253,48	1,96
Espagne			4.719.450,00	1,71
AMADEUS IT	EUR	12.500	749.250,00	0,27
IBERDROLA SA	EUR	390.000	3.970.200,00	1,44
Norvège			4.369.722,59	1,58
EQUINOR ASA	NOK	155.000	4.369.722,59	1,58
Belgique			3.522.000,00	1,28
WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	EUR	100.000	3.522.000,00	1,28
Jersey			2.032.182,53	0,74
EXPERIAN GROUP	GBP	58.000	2.032.182,53	0,74
Organismes de placement collectif			7.460.934,07	2,71
Actions/Parts de fonds d'investissements			7.460.934,07	2,71
France			6.565.417,07	2,38
GROUPAMA MONETAIRE IC	EUR	31	6.565.417,07	2,38
Luxembourg			895.517,00	0,32
G FUND – AVENIR SMALL CAP IC EUR	EUR	700	895.517,00	0,32
Total du portefeuille-titres			274.797.387,32	99,63

G FUND – European Convertible Bonds

G FUND – European Convertible Bonds

Rapport du Conseil d'Administration

Du 28 février 2021 au 28 février 2022, le fonds a progressé tout en sur performant largement son indice.

- La performance absolue a été décevante au regard de la progression des marchés actions : ceci s'explique par les biais structurels du gisement convertible avec d'une part des secteurs peu présents en convertibles (Energie, Banques, Matières premières..) qui ont beaucoup performé et d'autre part des secteurs fortement représentés dans les convertibles (Consommation discrétionnaire dont commerce internet, Utilities, ...) qui ont fortement déçu. L'année 2021 décevante « rattrape » l'année 2020 exceptionnelle.
- Le fonds sur performe nettement son indice : Cette sur performance vient davantage du « picking » que de l'allocation directionnelle avec des gains relatifs à l'indice de référence significatifs sur St Gobain, Rémy Cointreau, Deutsche post, Arcelor Mittal, BE semi-conducteur, Zur Rose, Akka technologie qui font bien plus que compenser des sous performances relatives sur Sika, Neoen, GEA, Carrefour et AMS. Vu par secteur, le picking a été favorable sur l'industrie (Deutsche Post, St Gobain, Schneider), sur la consommation discrétionnaire (sous exposition) et négative sur les Utilities (sur exposition Neoen et Iberdrola)
- Notons que la poche de répliation a grandement contribué (+180 pdb environ) avec notamment des expositions sur St Gobain, STMicro, Deutsche Post, Stellantis, ...
- Les protections de portefeuilles (options sur indices actions et futures de taux) ont coûté environ 30 pdb sur l'année.

À fin février 2022, l'incertitude domine (Guerre en Ukraine, prix des matières premières, inflation...) et explique le régime de volatilité plus élevé actuel. Dans ce cadre, le positionnement des portefeuilles se caractérise par

- Une sensibilité action légèrement supérieure à l'indice accompagnée de protections renforçant la convexité du portefeuille en cas de choc de marché.
- Une sensibilité taux inférieure à celle de l'indice dans un contexte d'incertitudes sur le niveau futur de l'inflation et des taux d'intérêts des banques centrales.

La performance de G FUND - EUROPEAN CONVERTIBLE BONDS au 28/02/2022 est de :

Part IC -2.17% contre -3.44% pour l'indice de référence (voir note 4)
Part GD -1.87% contre -3.44% pour l'indice de référence (voir note 4)
Part ID -2.18% contre -3.44% pour l'indice de référence (voir note 4)
Part NC -2.54% contre -3.44% pour l'indice de référence (voir note 4)
Part R -2.22% contre -3.44% pour l'indice de référence (voir note 4)
Part NC USD pas de performances notées

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

G FUND – European Convertible Bonds

Etat des actifs nets au 28/02/22

	Note	Exprimé en EUR
Actifs		544.325.166,59
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	526.862.605,18
<i>Prix de revient</i>		526.054.656,17
Options (positions longues) à la valeur d'évaluation	2.6	7.692.237,00
<i>Options achetées au prix de revient</i>		9.011.516,20
Avoirs en banque		6.123.679,06
A recevoir pour investissements vendus		2.185.105,60
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2.7	261.192,62
Intérêts à recevoir sur portefeuille-titres		1.200.347,13
Passifs		7.617.709,46
Options (positions courtes) à la valeur d'évaluation	2.6	2.098.900,00
<i>Options vendues au prix de revient</i>		1.234.225,00
Découvert bancaire		160.013,95
A payer sur investissements achetés		2.859.827,40
A payer sur rachats		16.957,18
Moins-value nette non réalisée sur contrats futures	2.8	321.982,50
Moins-value nette non réalisée sur swaps	2	63.407,00
Commissions de gestion à payer	3	189.703,54
Commissions de dépositaire et de sous-dépositaire à payer	5	30.457,25
Commissions d'administration à payer	6	16.646,28
Commissions de performance à payer	4	1.792.055,96
Taxe d'abonnement à payer	8	11.376,11
Intérêts à payer sur swaps		9.861,11
Autres passifs		46.521,18
Valeur nette d'inventaire		536.707.457,13

G FUND – European Convertible Bonds

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/03/21 au 28/02/22

	Note	Exprimé en EUR
Revenus		2.961.743,46
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		3.733,60
Intérêts sur obligations, net		2.914.795,58
Intérêts reçus sur swaps		39.583,33
Intérêts bancaires		3.630,95
Dépenses		5.804.180,39
Commissions de gestion	3	2.659.519,84
Commissions de performance	4	1.792.055,96
Commissions de dépositaire et de sous-dépositaire	5	193.869,97
Commissions d'administration	6	114.637,15
Frais légaux		51.662,85
Frais de transaction	2.17, 7	653.543,90
Rémunération administrateurs		4.356,74
Taxe d'abonnement	8	72.694,53
Intérêts payés sur découvert bancaire		46.699,89
Intérêts payés sur swaps		73.194,44
Frais bancaires		7.722,31
Autres dépenses		134.222,81
Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements		(2.842.436,93)
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s sur:		
- ventes d'investissements	2.3	22.450.914,52
- options	2.6	5.753.419,13
- contrats de change à terme	2.7	2.848.558,25
- contrats futures	2.8	(470.077,93)
- swaps	2	203.980,37
- change		(322.405,31)
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e)		27.621.952,10
Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur:		
- ventes d'investissements	2.2	(38.798.031,40)
- options	2.6	(2.774.191,20)
- contrats de change à terme	2.7	339.588,77
- contrats futures	2.8	386.571,90
- swaps	2	(61.649,50)
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		(13.285.759,33)
Dividendes versés	10	(790.660,73)
Souscriptions d'actions de capitalisation		170.844.705,06
Souscriptions d'actions de distribution		4.999.998,73
Rachats d'actions de capitalisation		(151.202.009,67)
Rachats d'actions de distribution		(523.353,40)
Augmentation / (diminution) des actifs nets		10.042.920,66
Actifs nets début de l'exercice		526.664.536,47
Actifs nets à la fin de l'exercice		536.707.457,13

G FUND – European Convertible Bonds

Statistiques

		28/02/22	28/02/21	29/02/20
Total des actifs nets	EUR	536.707.457,13	526.664.536,47	454.941.401,47
Classe NC EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		252.377,304	49.682,020	52.165,969
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	153,39	157,39	148,36
Classe NC USD - Capitalisation				
Nombre d'actions		10,000	0,000	0,000
Valeur nette d'inventaire par action	USD	95,27	-	-
Classe IC EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		221.496,677	229.443,409	195.608,953
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.609,26	1.644,98	1.543,88
Classe ID EUR - Distribution				
Nombre d'actions		10.160,283	10.201,283	20.112,909
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.065,26	1.088,96	1.021,12
Dividende par action		-	-	2,65
Classe RC EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		26.805,781	31.977,538	29.137,258
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	107,86	110,31	103,59
Classe GD EUR - Distribution				
Nombre d'actions		90.846,159	87.851,193	87.851,193
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.407,13	1.443,10	1.384,70
Dividende par action		9,00	34,23	10,69

G FUND – European Convertible Bonds

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/03/21 au 28/02/22

	Nombre d'actions en circulation au 01/03/21	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation au 28/02/22
Classe NC EUR - Capitalisation	49.682,020	241.504,937	38.809,653	252.377,304
Classe NC USD - Capitalisation	0,000	10,000	0,000	10,000
Classe IC EUR - Capitalisation	229.443,409	75.829,688	83.776,420	221.496,677
Classe ID EUR - Distribution	10.201,283	0,000	41,000	10.160,283
Classe RC EUR - Capitalisation	31.977,538	25.000,791	30.172,548	26.805,781
Classe GD EUR - Distribution	87.851,193	3.309,066	314,100	90.846,159

G FUND – European Convertible Bonds

Portefeuille-titres au 28/02/22

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé			495.020.719,47	92,23
Actions			1.958.250,00	0,36
France			1.958.250,00	0,36
CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	35.000	1.958.250,00	0,36
Obligations			30.420.836,76	5,67
France			16.281.357,00	3,03
ILIAD SA 0.7500 21-24 11/02A	EUR	2.500.000	2.394.225,00	0,45
ORANO SA 3.375 19-26 23/04A	EUR	2.400.000	2.450.040,00	0,46
QUATRIM 5.8750 19-24 31/01A	EUR	2.000.000	1.987.440,00	0,37
SOITEC SA CV 0.0 20-25 01/10U	EUR	25.000	5.031.300,00	0,94
SPIE SA 2.625 19-26 18/06A	EUR	1.100.000	1.096.304,00	0,20
TEREOS FINANCE GROUP 7.5 20-25 23/10S	EUR	3.200.000	3.322.048,00	0,62
Danemark			6.266.835,00	1,17
GN GREAT NORDIC LTD 0.00 19-24 21/05U	EUR	2.500.000	2.601.337,50	0,48
GN GREAT NORDIC LTD A 0.875 21-24 25/11A	EUR	3.700.000	3.665.497,50	0,68
Luxembourg			3.874.829,36	0,72
ARCELORMITTAL SA 5.5 20-23 18/05Q	USD	60.000	3.874.829,36	0,72
Italie			2.029.500,00	0,38
INTESA SANPAOLO 2.855 15-25 23/04A	EUR	2.000.000	2.029.500,00	0,38
Irlande			1.600.232,00	0,30
ARYZTA-DY- 4.50 14-XX 21/11A	EUR	1.600.000	1.600.232,00	0,30
Autriche			368.083,40	0,07
CA IMMO 1.875 18-36 26/09A	EUR	370.000	368.083,40	0,07
Obligations à taux variables			2.081.740,00	0,39
Espagne			2.081.740,00	0,39
BANCO DE SABADELL SA FL.R 18-28 12/12A	EUR	2.000.000	2.081.740,00	0,39
Obligations convertibles			460.559.892,71	85,81
France			135.669.559,70	25,28
AIR FRANCE KLM 0.125 19-26 25/03A	EUR	150.000	2.462.495,14	0,46
ARCHER OBLIG CV 0.00 17-23 31/03U	EUR	5.000.000	7.856.350,00	1,46
EDENRED SA CV 0.00 19-24 06/09U	EUR	70.000	4.247.845,00	0,79
EDENRED SA CV 0.00 21-28 14/06U	EUR	50.000	3.124.175,00	0,58
ELECTRICITE DE FRANCE 0.00 20-24 14/09U	EUR	800.000	9.622.800,00	1,79
KERING CV 0.00 19-22 30/09U	EUR	2.000.000	2.067.880,00	0,39
KORIAN SA CV 0.875 20-27 06/03A	EUR	61.281	3.054.398,24	0,57
KORIAN SA FL.R 21-99 31/12S	EUR	191.060	7.036.938,82	1,31
NEOEN SPA CV 1.8750 19-24 07/10S	EUR	55.000	2.226.225,36	0,41
NEOEN SPA CV 2.00 20-25 02/06S	EUR	70.000	3.549.700,00	0,66
NEXITY SA CV 0.25 18-25 02/03S	EUR	135.230	8.671.120,25	1,62
ORPAR CV 0.00 17-24 20/06U	EUR	9.300.000	11.523.025,50	2,15
SAFRAN SA CV 0.00 21-28 01/04U	EUR	45.000	7.929.472,50	1,48
SAFRAN SA CV 0.875 20-27 15/05A	EUR	80.000	11.026.653,89	2,05
SELENA CV 0.00 20-25 25/06U	EUR	135	15.085.777,50	2,81
UBISOFT ENTERTAIN CV 0.0 19-24 24/09U	EUR	75.000	8.419.350,00	1,57
VEOLIA ENV CV 0.00 19-25 01/01U	EUR	300.000	10.830.600,00	2,02
VOLTALIA SA CV 21-25 13/01A	EUR	75.000	2.220.150,00	0,41
WORLDLINE SA DIRTY CV 0.00 19-26 30/07U	EUR	110.000	10.722.030,00	2,00
WORLDLINE SA FRANCE CV 0.00 20-25 30/07U	EUR	35.000	3.992.572,50	0,74
Allemagne			65.390.479,00	12,18
DELIVERY HERO AG CV 0.875 20-25 15/07S	EUR	6.500.000	5.499.552,50	1,02
DELIVERY HERO AG CV 1.000 21-26 30/04S	EUR	12.000.000	9.534.960,00	1,78
DELIVERY HERO SE CV 0.25 20-24 23/01S	EUR	4.000.000	3.705.600,00	0,69
HELLOFRESH SE CV 0.75 20-25 13/05S	EUR	1.500.000	1.854.975,00	0,35
LEG IMMOBILIEN AG CV 0.40 20-28 30/06S	EUR	7.000.000	6.907.670,00	1,29
MORPHOSYS AG 0.625 20-25 16/10S	EUR	1.000.000	743.395,00	0,14

G FUND – European Convertible Bonds

Portefeuille-titres au 28/02/22

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
MTU AERO ENGINES CV 0.05 19-27 18/03A	EUR	10.000.000	9.780.400,00	1,82
RAG-STIFTUNG CV 0.00 18-24 02/10U	EUR	7.500.000	7.544.400,00	1,41
TAG IMMOBILIEN AG CV 0.625 20-26 27/08S	EUR	3.700.000	3.628.664,00	0,68
TUI AG 5 21-28 16/04S	EUR	5.000.000	5.105.025,00	0,95
ZALANDO SE CV 0.05 20-25 06/08A	EUR	8.500.000	8.552.487,50	1,59
ZALANDO SE CV 0.625 20-27 06/08A	EUR	2.500.000	2.533.350,00	0,47
Pays-Bas			61.006.751,68	11,37
BASIC FIT NV CV 1.5 21-28 17/06S	EUR	3.500.000	3.753.960,00	0,70
BESI CV 0.50 17-24 06/12S	EUR	1.000.000	1.583.390,00	0,30
DUFYR ONE B.V. 0.75 21-26 30/03S	CHF	2.000.000	1.825.348,15	0,34
IBERDROLA INTL CV 0.00 15-22 11/11A	EUR	11.000.000	13.673.550,00	2,55
JUST EAT TAKEAWAY.CO 0.625 21-28 09/02S	EUR	10.000.000	7.938.100,00	1,48
JUST EAT TAKEAWAY 0.0 21-25 09/08U	EUR	3.500.000	2.954.735,00	0,55
MONDELEZ INTR CV 0.00 21-24 20/09U	EUR	3.000.000	3.152.340,00	0,59
QIAGEN NV CV 0.00 20-27 17/12U	USD	10.400.000	9.102.407,41	1,70
QIAGEN NV CV 1 18-24 13/11S	USD	9.600.000	10.373.846,16	1,93
STMICROELECTRONIC CV 0.0001 17-27 04/08S	USD	6.200.000	6.649.074,96	1,24
Espagne			46.977.105,50	8,75
AMADEUS IT GROUP SA CV 1.50 20-25 09/04S	EUR	7.300.000	9.645.417,00	1,80
CELLNEX TELECOM CV 0.50 19-28 05/07A	EUR	9.300.000	10.967.908,50	2,04
CELLNEX TELECOM CV 0.75 20-31 20/11A	EUR	8.000.000	6.933.320,00	1,29
CELLNEX TELECOM SA 1.50 18-26 16/01A	EUR	2.700.000	3.747.802,50	0,70
INTL CONSOLIDATED CV 0.614 15-22 17/11S	EUR	6.500.000	6.422.357,50	1,20
INTL CONSOLIDATED CV 1.125 21-28 18/05S	EUR	10.000.000	9.260.300,00	1,73
Italie			34.887.659,00	6,50
DIASORIN SPA CV 0.00 21-28 05/05U	EUR	5.500.000	5.231.215,00	0,97
NEXI SPA CV 0.00 21-28 24/02U	EUR	13.700.000	11.657.604,00	2,17
NEXI SPA CV 1.75 20-27 24/04S	EUR	3.500.000	3.589.425,00	0,67
PIRELLI & C SPA CV 0.00 20-25 22/12U	EUR	9.000.000	9.345.420,00	1,74
PRYSMIAN SPA CV 0.0 21-26 02/02U	EUR	3.000.000	3.064.815,00	0,57
TELECOM ITALIA CV 1.125 15-22 26/03S	EUR	2.000.000	1.999.180,00	0,37
Suisse			26.326.371,97	4,91
IDORSIA CV 18-24 17/07A	CHF	3.000.000	2.704.556,26	0,50
SIKA CV 0.15 18-25 05/06A	CHF	15.000.000	23.621.815,71	4,40
Royaume-Uni			22.239.393,35	4,14
BARCLAYS BANK PLC 0.00 22-25 24/01A	EUR	7.000.000	7.644.560,00	1,42
CAPITAL AND COUNTIES CV 2.0 20-26 30/03S	GBP	4.000.000	4.931.668,86	0,92
OCADO GROUP PLC CV 0.875 19-25 09/12S	GBP	5.200.000	6.174.495,28	1,15
WH SMITH PLC 1.625 21-26 07/05S	GBP	3.000.000	3.488.669,21	0,65
Luxembourg			20.808.942,07	3,88
CITIGROUP GLOBAL MARKETS 0.50 16-23 04/08A	EUR	5.000.000	5.466.925,00	1,02
ELIOTT CAPITAL SARL CV 0.00 19-22 30/12U	EUR	8.000.000	8.022.800,00	1,49
IWG INTERNATIONAL CV 0.50 20-27 09/12S	GBP	2.600.000	2.809.497,07	0,52
LAGFIN S.C.A. 2 20-25 02/07A	EUR	4.000.000	4.509.720,00	0,84
Belgique			15.039.868,75	2,80
FORTIS BK SUB CV FL.R 07-XX 19/12Q	EUR	6.750.000	6.175.203,75	1,15
SAGERPARCV 0.0 21-26 01/04U	EUR	1.000.000	1.029.425,00	0,19
UMICORE SA CV 0.00 20-25 23/06U	EUR	8.000.000	7.835.240,00	1,46
Jersey			10.324.038,95	1,92
CORNWALL JERSEY CV 0.75 21-26 16/04S	GBP	7.000.000	6.926.663,48	1,29
DERWENT LONDON CV 1.50 19-25 12/06S	GBP	2.900.000	3.397.375,47	0,63
Émirats Arabes Unis			8.439.325,15	1,57
ABU DHABI NATIONAL O 0.7 21-24 04/06S	USD	9.800.000	8.439.325,15	1,57
Japon			6.406.577,38	1,19
ANA HOLDINGS INC CV 21-31 10/12U	JPY	800.000.000	6.406.577,38	1,19
États-Unis			5.944.567,31	1,11
BIOMARIN PHARM CV SUB 0.599 17-24 01/08S	USD	1.400.000	1.251.013,18	0,23
FORD MOTOR CREDIT CO 0.00 21-26 15/03U	USD	1.000.000	1.087.651,35	0,20

G FUND – European Convertible Bonds

Portefeuille-titres au 28/02/22

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
ON SEMICONDUCTOR 0.00 21-27 01/05U	USD	1.000.000	1.217.548,08	0,23
SOUTHWEST AIRLINES CV 1.25 20-25 01/05S	USD	2.000.000	2.388.354,70	0,45
Suède			1.099.252,90	0,20
BICO AB CV 2.875 21-26 19/03S	SEK	14.000.000	1.099.252,90	0,20
Autres valeurs mobilières			3.781.456,00	0,70
Obligations convertibles			3.781.456,00	0,70
Irlande			3.781.456,00	0,70
GLANBIA CO-OPERATI CV 1.875 22-27 27/01S	EUR	3.800.000	3.781.456,00	0,70
Organismes de placement collectif			28.060.429,71	5,23
Actions/Parts de fonds d'investissements			28.060.429,71	5,23
France			21.103.974,71	3,93
GROUPAMA MONETAIRE IC	EUR	99	21.103.974,71	3,93
Luxembourg			6.956.455,00	1,30
G FUND – GLOBAL CONVERTIBLE BONDS SC EUR	EUR	500	467.440,00	0,09
G FUND – SHORT TERM ABSOLUTE RETURN SI SC EUR	EUR	6.500	6.489.015,00	1,21
Total du portefeuille-titres			526.862.605,18	98,17

G FUND – Euro High Yield Bonds

G FUND – Euro High Yield Bonds

Rapport du Conseil d'Administration

Commentaire annuel et perspectives

Du 28 février 2021 au 28 février 2022, le fonds a eu un total return négatif tout en étant supérieur à notre indice de référence.

L'activité High Yield a été très soutenue avec un marché primaire très fort sur l'ensemble de l'année, source de diversification en termes d'investissement. En effet le primaire High Yield a atteint en 2021 un record de 150 milliards d'euros, soit une augmentation de 45% par rapport au précédent record établi l'année dernière. L'offre « Credit negative » – utilisée pour financer des acquisitions et des recaps de dividendes – s'élève à environ 140 milliards d'euros, soit le deuxième chiffre le plus élevé depuis 2007, tout en permettant à des émetteurs en situation plus délicate de se refinancer comme CGG, Douglas ou encore Casino.

Parmi ces nouvelles émissions, des formats ESG, et en particulier green et sustainable, ont été de plus en plus émis. En effet, nombreux sont maintenant les émetteurs à communiquer sur un ensemble d'indicateurs « durables », permettant de mieux suivre leurs positionnements actuels et leurs stratégies sur ces sujets, comme Novelis, Rexel, ZF, Paprec, Nomad, Picard, émetteurs sur lesquels nous avons investi.

Ce dynamisme a permis de rester sur des valorisations serrées et contenues sur l'ensemble de l'année, et de facto a permis à la plupart des entreprises d'obtenir des financements à des niveaux historiquement attractifs

Changement de monde et d'ambiance en ce début d'année 2022, qui en l'espace de deux mois élimine la performance positive des dix premiers mois : -1,52% en janvier, et -3,22% en février...

À fin février 2022, l'incertitude domine donc (Guerre en Ukraine, prix des matières premières, inflation...) et explique le régime de volatilité plus élevé actuel, en particulier des taux. Dans ce cadre, le positionnement des portefeuilles se caractérise par

- Une sensibilité taux inférieure à celle de l'indice dans un contexte d'incertitudes sur le niveau futur de l'inflation et des taux d'intérêts des banques centrales.
- Un Béta inférieur à 1.
- Une accentuation de notre diminution de nos expositions sur les valeurs cycliques, comme le secteur automobile (équipementiers et constructeurs).

Sur l'année, la valeur liquidative des classes d'actions est passée de 1.198,41 EUR au 28/02/21 à 1.139,26 EUR au 28/02/2022, la performance de la classe d'action GD de G FUND – Euro High Yield Bonds est de -2,05% contre -2,71% pour l'indice de référence. (voir note 4)

ID : -2,34%

NC : -2,80%

OD : -1,95%

SC : -2,21%

La performance obtenue sur la période ne préjuge pas des résultats futurs de l'OPCVM.

G FUND – Euro High Yield Bonds

Etat des actifs nets au 28/02/22

	Note	Exprimé en EUR
Actifs		31.570.291,80
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	28.469.099,10
<i>Prix de revient</i>		29.561.947,34
Avoirs en banque		2.056.760,20
A recevoir pour investissements vendus		532.309,80
A recevoir sur souscriptions	2.8	309,07
Plus-value nette non réalisée sur contrats futures	2	14.580,00
Plus-value nette non réalisée sur swaps		1.659,00
Intérêts à recevoir sur portefeuille-titres		343.055,77
Intérêts à recevoir sur swaps		152.518,86
Passifs		1.505.987,70
Découvert bancaire		738.062,94
A payer sur rachats		478.246,40
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2.7	15.748,43
Commissions de gestion à payer	3	39.962,29
Commissions de dépositaire et de sous-dépositaire à payer	5	4.434,76
Commissions d'administration à payer	6	2.423,82
Commissions de performance à payer	4	55.331,13
Taxe d'abonnement à payer	8	546,88
Intérêts à payer sur swaps		152.518,85
Autres passifs		18.712,20
Valeur nette d'inventaire		30.064.304,10

G FUND – Euro High Yield Bonds

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/03/21 au 28/02/22

	Note	Exprimé en EUR
Revenus		4.070.313,89
Intérêts sur obligations, net		2.782.754,28
Intérêts reçus sur swaps		1.282.127,37
Intérêts bancaires		5.432,24
Dépenses		1.663.055,69
Commissions de gestion	3	552.225,43
Commissions de performance	4	55.331,13
Commissions de dépositaire et de sous-dépositaire	5	26.210,74
Commissions d'administration	6	15.356,86
Frais légaux		7.040,75
Frais de transaction	2.17, 7	51.030,27
Rémunération administrateurs		604,25
Taxe d'abonnement	8	23.893,96
Intérêts payés sur découvert bancaire		17.659,39
Intérêts payés sur swaps		876.113,13
Frais bancaires		11.199,80
Autres dépenses		26.389,98
Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements		2.407.258,20
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s sur:		
- ventes d'investissements	2.3	(1.085.223,54)
- contrats de change à terme	2.7	(89.192,47)
- contrats futures	2.8	(8.890,00)
- swaps	2	(165.224,29)
- change		53.961,90
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e)		1.112.689,80
Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur:		
- ventes d'investissements	2.2	(3.095.376,54)
- contrats de change à terme	2.7	(21.640,68)
- contrats futures	2.8	14.580,00
- swaps	2	(77.642,70)
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		(2.067.390,12)
Dividendes versés	10	(745.295,90)
Souscriptions d'actions de capitalisation		21.396.244,53
Souscriptions d'actions de distribution		4.536.652,76
Rachats d'actions de capitalisation		(59.179.457,21)
Rachats d'actions de distribution		(7.647.733,03)
Augmentation / (diminution) des actifs nets		(43.706.978,97)
Actifs nets début de l'exercice		73.771.283,07
Actifs nets à la fin de l'exercice		30.064.304,10

G FUND – Euro High Yield Bonds

Statistiques

		28/02/22	28/02/21	29/02/20
Total des actifs nets	EUR	30.064.304,10	73.771.283,07	108.052.115,92
Classe NC EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		4.653,340	252.074,601	455.748,762
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	147,43	151,67	148,73
Classe ID EUR - Distribution				
Nombre d'actions		110,000	110,000	6.368,212
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.163,48	1.222,39	1.226,43
Dividende par action		31,75	32,39	34,54
Classe IC EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		0,000	1.000,000	0,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	-	1.015,18	-
Classe OD EUR - Distribution				
Nombre d'actions		9.825,214	8.845,900	13.443,318
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	985,34	1.035,72	1.037,88
Dividende par action		31,49	31,35	31,71
Classe GD EUR - Distribution				
Nombre d'actions		11.742,374	15.156,374	15.656,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.139,26	1.198,41	1.181,90
Dividende par action		36,18	16,56	67,82
Classe SC EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		5.200,000	5.800,000	0,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.190,66	1.217,52	-

G FUND – Euro High Yield Bonds

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/03/21 au 28/02/22

	Nombre d'actions en circulation au 01/03/21	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation au 28/02/22
Classe NC EUR - Capitalisation	252.074,601	138.829,023	386.250,284	4.653,340
Classe ID EUR - Distribution	110,000	0,000	0,000	110,000
Classe IC EUR - Capitalisation	1.000,000	0,000	1.000,000	0,000
Classe OD EUR - Distribution	8.845,900	2.700,000	1.720,686	9.825,214
Classe GD EUR - Distribution	15.156,374	1.468,000	4.882,000	11.742,374
Classe SC EUR - Capitalisation	5.800,000	0,000	600,000	5.200,000

G FUND – Euro High Yield Bonds

Portefeuille-titres au 28/02/22

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé			27.029.455,53	89,91
Obligations			18.424.591,35	61,28
France			3.923.811,71	13,05
ALTICE FRANCE SA 4.125 20-29 15/01S	EUR	180.000	165.225,60	0,55
ALTICE FRANCE SA 5.8750 18-27 01/02S	EUR	100.000	102.505,00	0,34
BANIJAY GROUP SAS 6.5 20-26 01/03S	EUR	140.000	138.300,40	0,46
CAB 3.3750 21-28 01/02S	EUR	140.000	128.741,20	0,43
CHROME HOLDCO SAS 3.500 21-28 31/05S	EUR	140.000	130.190,20	0,43
CHROME HOLDCO SAS 5.0 21-29 31/05S	EUR	180.000	165.135,60	0,55
ELIS SA 1.75 19-24 11/04A	EUR	300.000	301.882,50	1,00
FAURECIA 2.7500 21-27 15/02S	EUR	250.000	239.412,50	0,80
FONCIA MANAGEMENT 3.375 21-28 31/03S	EUR	140.000	129.458,00	0,43
ILIAD HOLDING 5.125 21-26 15/10S	EUR	210.000	209.250,30	0,70
ILIAD SA 1.875 21-28 11/02A	EUR	100.000	87.108,00	0,29
LOXAM SAS 4.50 19-27 15/04S	EUR	100.000	93.990,00	0,31
LOXAM SAS 5.75 19-27 15/07S	EUR	140.000	134.320,20	0,45
LOXAM SAS 6.00 17-25 15/04S	EUR	79.855	79.445,41	0,26
MOBILUX FINANCE 4.2500 21-28 15/07S	EUR	350.000	328.923,00	1,09
ORANO SA 2.75 20-28 08/03A	EUR	100.000	96.736,00	0,32
PAPREC HOLDING SA 3.5 21-28 02/07S	EUR	250.000	233.160,00	0,78
PARTS EUROPE SA 6.5 20-25 17/07S	EUR	200.000	205.646,00	0,68
PICARD GROUPE S 3.8750 21-26 01/07S	EUR	250.000	241.415,00	0,80
QUATRIM 5.8750 19-24 31/01A	EUR	140.000	139.120,80	0,46
SECHE ENVIRONNEMENT 2.25 21-28 15/11S	EUR	210.000	188.741,70	0,63
SPCM SA 2.0000 20-26 01/02A	EUR	100.000	96.641,00	0,32
TEREOS FINANCE GROUP 7.5 20-25 23/10S	EUR	110.000	114.195,40	0,38
TEREOS FINANCE GROUPE 4.75 22-27 30/04A	EUR	180.000	174.267,90	0,58
États-Unis			2.080.027,70	6,92
ARDAGH METAL PA 2.0000 21-28 01/09S	EUR	140.000	126.723,80	0,42
AT&T INC 2.875 20-XX 01/05A	EUR	100.000	96.622,50	0,32
AVANTOR FUNDING INC 2.625 20-25 01/11S	EUR	110.000	109.169,50	0,36
AVANTOR FUNDING INC 3.875 20-28 15/07S	EUR	120.000	117.932,40	0,39
FORD MOTOR CREDIT CO 1.355 18-25 07/02A	EUR	110.000	105.519,70	0,35
GRAPHIC PACKAGING INT 2.625 21-29 01/02S	EUR	140.000	129.487,40	0,43
IQVIA INC 2.25 21-29 15/03S	EUR	110.000	99.905,30	0,33
IQVIA INC 2.8750 20-28 15/06S	EUR	140.000	132.998,60	0,44
NETFLIX INC 3.625 17-27 05/02S	EUR	170.000	183.948,50	0,61
NETFLIX INC 3.8750 19-29 15/11S	EUR	100.000	109.788,50	0,37
OLYMPUS WATER US HOLD 3.875 21-28 01/10S	EUR	120.000	111.842,40	0,37
ORGANON FINANCE 2.8750 21-28 30/04S	EUR	100.000	93.713,00	0,31
PANTHER BF AGGREGATOR 4.375 19-26 15/05S	EUR	140.000	137.111,80	0,46
PRIMO WATER COR 3.8750 20-28 31/10S	EUR	150.000	139.174,50	0,46
SILGAN HOLDINGS INC 2.25 20-28 01/06S	EUR	130.000	122.098,60	0,41
SOUTHERN CO 1.875 21-81 15-09A	EUR	120.000	107.916,00	0,36
WMG ACQUISITION 2.75 20-28 15/07S	EUR	160.000	156.075,20	0,52
Pays-Bas			1.950.980,63	6,49
ABERTIS FINANCE BV 3.248 20-XX XX/XXA	EUR	100.000	96.283,00	0,32
GOODYEAR DUNLOP TIRES 2.75 21-28 15/08S	EUR	140.000	130.043,20	0,43
INTERTRUST GROUP BV 3.375 18-25 15/11S	EUR	170.000	170.129,20	0,57
LKQ EURO HOLDINGS BV 4.125 18-28 01/04S	EUR	280.000	288.943,20	0,96
LOUIS DREYFUS COMPANY 2.3750 20-25 27/11A	EUR	110.000	112.825,35	0,38
OCI NV 4.6250 20-25 15/10S	USD	200.000	178.520,30	0,59
REPSOL INTL FINANCE 2.5000 21-XX 22/03A	EUR	180.000	168.773,40	0,56
SAIPEM FIN INTL BV 2.625 17-25 07/01A	EUR	81.000	72.631,08	0,24
SUNSHINE MID BV 6.5 18-26 15/05S	EUR	180.000	180.885,60	0,60
TEVA PHARMA 6.00 20-25 31/01A	EUR	100.000	103.582,00	0,34
UNITED GROUP BV 4.00 20-27 15/11S	EUR	210.000	194.529,30	0,65
WINTERSHALL DEA FINA 2.4985 21-99 31/12A	EUR	200.000	161.682,00	0,54
ZIGGO BV 2.875 19-30 15/01S	EUR	100.000	92.153,00	0,31

G FUND – Euro High Yield Bonds

Portefeuille-titres au 28/02/22

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Italie			1.736.250,20	5,78
AUTOSTRAD PER L'ITALIA 2 21-30 15/01A	EUR	110.000	102.119,60	0,34
AUTOSTRAD PER L'ITALIA 1.6250 22-28 25/01A	EUR	180.000	171.322,20	0,57
CENTURION BIDCO SPA 5.875 20-26 30/09S	EUR	210.000	206.574,90	0,69
DOVALUE 5.000 20-25 04/08S	EUR	110.000	111.947,00	0,37
GAMMA BIDCO S.P.A. 6.25 20-25 23/07S	EUR	150.000	149.475,00	0,50
NEXI SPA 2.1250 21-29 30/04S	EUR	180.000	162.070,20	0,54
POSTE ITALIANE 2.6250 21-49 31/12A	EUR	280.000	242.165,00	0,81
REKEEP S.P.A. 7.25 21-26 28/01S	EUR	110.000	114.936,80	0,38
WEBUILD SPA 3.875 22-26 28/07A	EUR	280.000	262.735,20	0,87
WEBUILD SPA 5.8750 20-25 15/12A	EUR	210.000	212.904,30	0,71
Luxembourg			1.441.483,20	4,79
ALTICE FRANCE HOLDING 8.0 19-27 15/05S	EUR	160.000	166.000,00	0,55
BK LC LUX FINCO1 5.25 21-29 30/04S	EUR	100.000	97.141,00	0,32
CIRSA FINANCE INT 4.7500 19-25 22/05S	EUR	110.000	107.002,50	0,36
DANA FINANCING LUX 3.0 21-29 15/07S	EUR	140.000	129.099,60	0,43
LINCOLN FINANCING SARL 3.625 19-24 01/04	EUR	100.000	99.941,00	0,33
LUNE HOLDINGS 5.625 21-28 15/11S	EUR	100.000	92.052,00	0,31
MATTERHORN TELE 3.1250 19-26 15/09S	EUR	130.000	123.347,90	0,41
PICARD BONDCO SA 5.375 21-27 01/07S	EUR	280.000	267.254,40	0,89
PLT VII FINANCE S.A 4.625 20-26 16/07S	EUR	150.000	145.581,00	0,48
SUMMER BC HOLDC 5.7500 19-26 31/10S	EUR	140.000	140.968,80	0,47
TELECOM ITALIA FIN 7.75 03-33 24/01A	EUR	60.000	73.095,00	0,24
Allemagne			1.146.846,20	3,81
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 0.1 21-23 16/11A	EUR	200.000	198.561,00	0,66
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2.875 21-27 16/05A	EUR	200.000	190.201,00	0,63
HT TROPLAST GMBH 9.25 20-25 06/07S	EUR	130.000	132.303,60	0,44
NOVELIS SHEET I 3.3750 21-29 15/04S	EUR	154.000	144.621,40	0,48
PLATIN 1426 GMBH 5.375 17-23 15/06S	EUR	110.000	108.480,90	0,36
PRESTIGEBIDCO GMBH 6.25 16-23 15/12S	EUR	180.000	179.514,00	0,60
PROGROUP AG 3.00 18-26 31/03S	EUR	110.000	106.032,30	0,35
WEPA HYGIEN 2.875 19-27 15/12S	EUR	100.000	87.132,00	0,29
Royaume-Uni			1.091.117,20	3,63
BCP V MODULAR SERVICES FINANCE II PLC	EUR	210.000	199.644,90	0,66
INTL GAME TECHNOLOGY 3.5000 19-26 15/06S	EUR	180.000	178.675,20	0,59
JAGUAR LAND ROVER 5.8750 19-24 15/11S	EUR	70.000	72.272,90	0,24
JAGUAR LAND ROVER 6.8750 19-26 15/11S	EUR	140.000	148.780,80	0,49
NOMAD FOODS BON 2.5000 21-28 24/06S	EUR	140.000	128.707,60	0,43
PEOPLECERT WISDOM IS 5.75 21-26 05/08S	EUR	100.000	99.672,00	0,33
VIRGIN MEDIA FINANCE 3.75 20-30 15/07S	EUR	130.000	117.163,80	0,39
VMED O2 UK FINANCING 3.25 20-31 31/01S	EUR	160.000	146.200,00	0,49
Japon			724.748,00	2,41
RAKUTEN GROUP INC 4.25 21-XX 22/04A	EUR	280.000	246.702,40	0,82
SOFTBANK GROUP 3.125 17-25 19/09S	EUR	220.000	209.968,00	0,70
SOFTBANK GROUP 5.00 18-28 15/04S	EUR	110.000	106.137,90	0,35
SOFTBANK GROUP CORP 2.875 21-27 06/01S	EUR	180.000	161.939,70	0,54
Suède			724.645,30	
DOMETIC GROUP AB 3.00 19-26 08/05A	EUR	120.000	120.618,00	0,40
INTRUM AB 3.00 19-27 15/09A	EUR	150.000	136.114,50	0,45
UNILABS SUBHOLDING AB 5.75 17-25 15/05S	EUR	140.000	139.687,80	0,46
VERISURE HOLDING AB 3.25 21-27 15/02S	EUR	110.000	103.400,00	0,34
VERISURE HOLDING AB 3.875 20-26 15/07S	EUR	230.000	224.825,00	0,75
Espagne			718.080,60	2,39
CELLNEX TELECOM SA 2.375 16-24 16/01A	EUR	200.000	205.324,00	0,68
EDREAMS ODIGEO SA 5.5 22-27 15/07S	EUR	140.000	137.172,00	0,46
LORCA TELECOM BONDCO 4.00 20-27 18/09S	EUR	280.000	267.962,80	0,89
NN HOTEL GROUP SA 4 21-26 02/07S	EUR	110.000	107.621,80	0,36
Mexique			471.935,65	1,57
CEMEX SAB DE CV 3.1250 19-26 19/03S	EUR	110.000	110.923,45	0,37

G FUND – Euro High Yield Bonds

Portefeuille-titres au 28/02/22

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
NEMAK SAB CV 2.25 21-28 20/07A	EUR	210.000	187.681,20	0,62
PEMEX 3.75 14-26 16/04A	EUR	180.000	173.331,00	0,58
Finlande			434.808,30	1,45
NOKIA OYJ 2.3750 20-25 15/05A	EUR	250.000	255.967,50	0,85
PHM GROUP HOLDING OY 4.75 21-26 18/06S	EUR	180.000	178.840,80	0,59
Norvège			424.811,68	1,41
ADEVINTA ASA 2.625 20-25 25/11A	EUR	180.000	177.654,60	0,59
ADEVINTA ASA 3.00 20-27 15/11S	EUR	110.000	105.384,40	0,35
NASSA TOPCO 2.875 17-24 06/04S	EUR	141.000	141.772,68	0,47
Danemark			350.196,04	1,16
DKT FINANCE APS 7.00 18-23 17/06S	EUR	350.000	350.196,04	1,16
Autriche			296.701,50	0,99
LENZING AG 5.75 20-XX 07/12A	EUR	100.000	103.556,00	0,34
SAPPI PAPIER HOLDING 3.125 19-26 15/04S	EUR	100.000	97.041,50	0,32
SAPPI PAPIER HOLDING 3.625 21-28 15/03S	EUR	100.000	96.104,00	0,32
République tchèque			210.086,10	0,70
SAZKA GROUP AS 4.1250 19-24 20/11S	EUR	210.000	210.086,10	0,70
Israël			197.007,30	0,66
TEVA PHARMACEUTICAL 3.75 21-27 09/05S	EUR	210.000	197.007,30	0,66
Irlande			192.564,00	0,64
EIRCOM FINA 3.5000 19-26 15/05U	EUR	200.000	192.564,00	0,64
Marshall, îles			172.652,24	0,57
DANAOS CORP 8.5 21-28 11/02S	USD	180.000	172.652,24	0,57
Belgique			135.837,80	0,45
HOUSE OF FINANCE 4.375 19-26 15/07S	EUR	140.000	135.837,80	0,45
Obligations à taux variables			6.245.974,10	20,78
Pays-Bas			1.512.773,05	5,03
ASR NEDERLAND FL.R 17-XX 19/10S	EUR	200.000	200.712,00	0,67
ELM BV FL.R 20-99 31/12A	EUR	180.000	182.223,00	0,61
LEASEPLAN CORPORATION FL.R 19-XX 29/05S	EUR	200.000	213.567,00	0,71
REPSOL INTL FINANCE FL.R 20-49 31/12A	EUR	130.000	129.895,35	0,43
REPSOL INTL FINANCE FL.R 20-XX 11/12A	EUR	150.000	149.422,50	0,50
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 18-XX 22/03A	EUR	200.000	199.282,00	0,66
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 19-XX 14/03A	EUR	200.000	207.085,00	0,69
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 19-XX 24/09A	EUR	100.000	92.783,50	0,31
UNITED GROUP BV FL.R 22-29 01/02Q	EUR	140.000	137.802,70	0,46
France			1.052.163,50	3,50
BFCM FL.R 04-XX 15/12S	EUR	140.000	123.588,50	0,41
CASINO GUICHARD PER FL.R 14-24 07/03A	EUR	100.000	92.462,00	0,31
CNP ASSURANCES FL.R 18-XX 27/06S	EUR	100.000	103.507,00	0,34
EDF FL.R 20-XX 15/09A	EUR	200.000	173.512,00	0,58
ELECTRICITE DE FRANCE FL.R 19-XX 03/12A	EUR	200.000	179.916,00	0,60
LA POSTE FL.R 18-XX 29/01A	EUR	200.000	196.858,00	0,65
VEOLIA ENVIRONNEMENT FL.R 20-XX 20/10A	EUR	200.000	182.320,00	0,61
Espagne			675.417,00	2,25
ABANCA CORP BAN FL.R 19-30 07/04A	EUR	100.000	100.519,00	0,33
CAIXABANK SA FL.R 18-XX 23/03Q	EUR	200.000	197.053,00	0,66
IBERCAJA BANCO S.A.U FL.R 20-30 23/01A	EUR	200.000	192.224,00	0,64
UNICAJA BANCO S FL.R 21-99 31/12Q	EUR	200.000	185.621,00	0,62
Italie			657.296,75	2,19
BANCO BPM SPA FL.R 13-18 30/07Q	EUR	210.000	203.437,50	0,68
BANCO BPM SPA FL.R 19-99 18/04S	EUR	100.000	107.713,50	0,36
UNICREDIT SPA FL.R 19-49 19/03S	EUR	210.000	226.894,50	0,75
UNICREDIT SPA FL.R 20-32 15/01A	EUR	125.000	119.251,25	0,40
Suède			502.945,15	1,67
AKELIUS RESIDENTIAL FL.R 20-81 17/05A	EUR	165.000	149.547,75	0,50

G FUND – Euro High Yield Bonds

Portefeuille-titres au 28/02/22

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
HEIMSTADEN AB FL.R 20-XX 15/10A	EUR	160.000	146.099,20	0,49
REN10 HOLDING A FL.R 22-27 01/02Q	EUR	100.000	98.539,00	0,33
TRANSCOM HOLDING AB FL.R 21-26 18/06Q	EUR	110.000	108.759,20	0,36
Royaume-Uni			306.695,60	1,02
VODAFONE GROUP PLC FL.R 18-78 03/10A	EUR	100.000	100.912,00	0,34
VODAFONE GROUP PLC FL.R 20-80 27/08A	EUR	110.000	100.172,60	0,33
VODAFONE GROUP PLC FL.R 20-80 27/08A	EUR	110.000	105.611,00	0,35
Portugal			272.380,50	0,91
BANCO COMERCIAL PORTUGUES FL.R 19-30 27/03A	EUR	100.000	92.510,50	0,31
BANCO COMERC PO FL.R 21-32 17/05A	EUR	200.000	179.870,00	0,60
Allemagne			261.836,40	0,87
BAYER AG FL.R 14-74 01/07A	EUR	160.000	162.086,40	0,54
INFINEON TECHNOLOGIES FL.R 19-XX 01/04A	EUR	100.000	99.750,00	0,33
Mexique			247.542,50	0,82
PEMEX FL.R 18-23 24/08Q	EUR	250.000	247.542,50	0,82
Irlande			218.501,00	0,73
BANK OF IRELAND GRP FL.R 20-XX 19/05A	EUR	200.000	218.501,00	0,73
Autriche			203.317,00	0,68
ERSTE GROUP BANK AG FL.R 19-99 31/12S	EUR	200.000	203.317,00	0,68
Finlande			128.129,40	0,43
CITYCON OY J FL.R 19-XX 22/02A	EUR	140.000	128.129,40	0,43
États-Unis			107.401,25	0,36
FORD MOTOR CREDIT CO FL.R 18-23 15/11	EUR	110.000	107.401,25	0,36
Luxembourg			99.575,00	0,33
PLT VII FINANCE S.A FL.R 20-26 05/01Q	EUR	100.000	99.575,00	0,33
Obligations convertibles			2.358.890,08	7,85
Italie			999.590,00	3,32
TELECOM ITALIA CV 1.125 15-22 26/03S	EUR	1.000.000	999.590,00	3,32
France			773.755,80	2,57
AIR FRANCE KLM 0.125 19-26 25/03A	EUR	13.000	213.416,25	0,71
KORIAN SA CV 0.875 20-27 06/03A	EUR	5.500	274.133,75	0,91
MAISON DU MONDE CV 0.125 17-23 06/12A	EUR	6.000	286.205,80	0,95
Espagne			409.881,00	1,36
BANKINTER SA FL.R 20-XX 17/07Q	EUR	200.000	212.270,00	0,71
INTL CONSOLIDATED CV 0.614 15-22 17/11S	EUR	200.000	197.611,00	0,66
Autriche			175.663,28	0,58
AMS AG 0.875 17-22 28/09S	USD	200.000	175.663,28	0,58
Organismes de placement collectif			1.439.643,57	4,79
Actions/Parts de fonds d'investissements			1.439.643,57	4,79
France			1.439.643,57	4,79
GROUPAMA ENTREPRISES FCP -I- CAP	EUR	640	1.439.643,57	4,79
Total du portefeuille-titres			28.469.099,10	94,69

G FUND – Alpha Fixed Income

G FUND – Alpha Fixed Income

Rapport du Conseil d'Administration

En mars les tensions sur les taux ne se sont que faiblement répercutées sur les spreads de crédit. Le mouvement de forte correction anticipée n'a donc pas eu lieu pour le moment, et nous avons donc décidé de conserver un positionnement très défensif. Nous avons même réduit la voilure à l'occasion du roll, car nous avons identifié un risque de resserrement important des nouvelles séries, qui paraissaient optiquement très larges. Grâce à quelques captations de primes ciblées, nous avons néanmoins pu enregistrer quelques gains.

En avril, en dépit de nouvelles tensions sur les taux, la correction du marché que nous anticipions n'a pas vraiment eu lieu. Nous conservons donc un profil très défensif. Nous avons entré 2 émetteurs HY dont nous pensons qu'ils pourraient prochainement intégrer la catégorie IG.

En mai, les marchés ont été perturbés par les craintes de reflation et d'ajustement à la baisse des mesures de soutien monétaire exceptionnel. Ces inquiétudes ont entraîné une volatilité et un réajustement importants du niveau des taux. Nous avons généré des gains sur le marché primaire et sur un dossier pariant sur le retour à l'IG. Ces gains ont été fortement grignotés par le mouvement baissier sur les bases.

En juin, la correction baissière des taux que nous avons anticipée a continué à se concrétiser. Mais elle n'a pas été accompagnée du repricing que nous attendons toujours sur le marché du crédit. Cette situation ne se prête donc toujours pas à une augmentation de notre poche de stratégie active. Nous avons néanmoins pu enregistrer des gains sur des émissions primaires, ainsi que sur un dossier d'arbitrage d'un corporate contre son souverain. Des rumeurs de mise en place d'un short par le « tombeur » de wirecard sur un émetteur que nous détenons dans le cadre d'une base «single name» bien qu'immédiatement démenties, ont été source de volatilité en fin de mois.

Le 19 juillet une subite prise de conscience des risques que font peser le variant delta sur la croissance ont entraîné une correction boursière significative. Ce repli a été doublement profitable au fonds. D'une part il a entraîné une hausse des bases. Et d'autre part il a déclenché un ajustement des primes sur le marché primaire dont nous avons profité. Nous pouvons par exemple citer le cas de Covivio hôtels, qui a dû consentir à offrir 50bp de rémunération supplémentaire par rapport à covivio, alors que cet écart n'avait jamais dépassé 20 BP, même au plus fort de la crise du Covid.

En août les marchés ont encore été très stoïques. En effet, les quelques corrections sur le marché du crédit suite aux nouvelles inquiétudes concernant le variant Delta étaient vite oubliées. La volatilité était faible et les fourchettes de variation très étroites. Nous avons pu enregistrer quelques gains avec des dossiers de valeur relative d'entreprises italiennes.

En septembre, le marché s'est inquiété du rebond de l'inflation et de la fragilité du système financier chinois. Mais la correction enregistrée sur les marchés actions ne s'est presque pas transmise au marché du crédit. L'indice X-over s'est néanmoins un peu tendu, ce qui a été très favorable à notre stratégie de décompression X-over vs main, qui nous semble particulièrement pertinente en amont d'une reprise massive des émissions HY. Pour finir sur la performance de notre position longue X-over, nous avons pu la « roller » dans des conditions avantageuses en dessous de la « fair value ». Nous pensons toujours qu'une correction importante du marché du crédit devrait avoir lieu prochainement. Le fonds serait alors en mesure d'augmenter significativement sa poche d'alpha.

Au mois d'octobre, notre scénario de repricing du marché du crédit que nous avons annoncé lors de notre webminair d'avril s'est partiellement matérialisé. En effet, les marchés prennent conscience que l'inflation n'est pas transitoire, ce qui induit un retour de la prime de risque. Dans ce contexte nous avons par exemple pu capter une prime très généreuse sur une obligation thermo Fisher émise à l'occasion d'une opération d'acquisition. Nous avons également annoncé en avril que la reflation serait profitable à nos stratégies de base, et de décompression high-yield contre investment grade. C'est ce qui s'est produit.

Novembre aura été l'inverse du mois précédent, avec une baisse importante des bases suite aux nouvelles craintes concernant le Covid et le caractère durable de l'inflation. Cette configuration pénalise le fonds. Mais elle présente le mérite d'avoir fait apparaître des anomalies de marché que nous espérons pouvoir arbitrer prochainement.

En décembre, soucieux de rattraper leurs performances décevantes de l'année, les hedge funds, en particulier les CTA, ont vendu massivement de la protection synthétique. La contraction des Spreads qui s'en est suivie n'a pas du tout eu d'équivalent sur le marché des titres vifs. Cette configuration a été très défavorable au fonds, qui est structurellement long de « base ». Nous pensons néanmoins que le mouvement s'inversera rapidement au début 2022, avec la réouverture du marché obligataire. Nous pensons qu'un repricing du crédit devrait se concrétiser, ce qui ouvrirait la voie à des anomalies de marché rémunératrices.

En janvier, le mouvement de correction a repris de plus belle sur les taux, et encore plus sur les actions! En revanche il a été à nouveau plus timide sur le crédit. Le mouvement de repricing sur cette classe d'actif n'étant probablement pas terminé, nous préférons attendre avant de nous positionner massivement sur des anomalies de prix. En revanche, pariant que les bases étaient clairement orientées à la hausse, nous en avons profité pour faire d'une pierre deux coups : en entrant deux trades idiosyncratiques (dont un pari de rehaussement de notation en IG) via des obligations, couvertes par de l'achat d'indices. Ce positionnement a été profitable. De plus, la part importante du fonds détenue en dette souveraine allemande de court terme, ainsi que les ajustements quasi-quotidiens des couvertures, ont permis à Gafi d'être épargné par la hausse de la volatilité. Les autres obligations de notre poche alpha ont aussi performé (nette des couvertures).

G FUND – Alpha Fixed Income

Rapport du Conseil d'Administration

En février, le processus d'investissement non directionnel du fonds lui a permis d'éviter les fluctuations chaotiques des marchés. Le fonds a maintenu son positionnement très défensif mis en place en fin d'année dernière, dans l'anticipation d'une dislocation du crédit. Des opportunités d'arbitrage très prometteuses devraient bientôt se présenter. Cependant, il nous a semblé prématuré à ce stade d'augmenter la poche de stratégie d'alpha. Le portefeuille est très bien positionné pour profiter de la prochaine réouverture du marché primaire, ainsi que d'autres anomalies de prix.

Parts du fonds	Identifiant	Performance sur la période sous revue	Indice de référence (voir note 4)
G FUND - ALPHA FIXED INCOME - GD	LU0571101988	0,27%	-0,5%
G FUND - ALPHA FIXED INCOME - IC	LU0571101715	0,27%	-0,5%
G FUND - ALPHA FIXED INCOME - ID	LU0857959968	0,27%	-0,5%
G FUND - ALPHA FIXED INCOME - NC	LU0571102010	-0,27%	-0,5%
G FUND - ALPHA FIXED INCOME - OD	LU1501413113	0,54%	-0,5%
G FUND - ALPHA FIXED INCOME - PC	LU1251655087	0,58%	-0,5%
G FUND - ALPHA FIXED INCOME - RC	LU1622557624	0,23%	-0,5%

G FUND – Alpha Fixed Income

Etat des actifs nets au 28/02/22

	Note	Exprimé en EUR
Actifs		777.419.708,96
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	605.712.097,78
<i>Prix de revient</i>		607.466.947,92
Avoirs en banque		123.913.271,80
A recevoir pour investissements vendus		41.491.336,68
A recevoir sur souscriptions		6.135.363,81
Intérêts à recevoir sur swaps		167.638,89
Passifs		59.181.322,97
Découvert bancaire		241.976,25
A payer sur investissements achetés		53.737.480,00
A payer sur rachats		1.126.042,60
Moins-value nette non réalisée sur contrats futures	2.8	53.825,00
Moins-value nette non réalisée sur swaps	2	2.086.150,60
Commissions de gestion à payer	3	279.255,17
Commissions de dépositaire et de sous-dépositaire à payer	5	37.359,30
Commissions d'administration à payer	6	20.418,57
Commissions de performance à payer	4	104,76
Taxe d'abonnement à payer	8	13.762,04
Intérêts à payer sur obligations		914.618,37
Intérêts à payer sur swaps		629.138,89
Autres passifs		41.191,42
Valeur nette d'inventaire		718.238.385,99

G FUND – Alpha Fixed Income

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/03/21 au 28/02/22

	Note	Exprimé en EUR
Revenus		1.536.315,99
Intérêts sur obligations, net		366.106,90
Intérêts reçus sur swaps		1.167.928,35
Intérêts bancaires		2.280,74
Dépenses		8.010.146,31
Commissions de gestion	3	2.611.377,11
Commissions de performance	4	104,76
Commissions de dépositaire et de sous-dépositaire	5	159.973,24
Commissions d'administration	6	94.343,76
Frais légaux		45.739,19
Frais de transaction	2.17, 7	28.827,91
Rémunération administrateurs		4.024,87
Taxe d'abonnement	8	65.423,70
Intérêts payés sur découvert bancaire		421.128,18
Intérêts payés sur swaps		3.656.554,95
Frais bancaires		7.302,00
Autres dépenses		915.346,64
Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements		(6.473.830,32)
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s sur:		
- ventes d'investissements	2.3	4.995.489,54
- contrats futures	2.8	110.873,35
- swaps	2	2.669.551,90
- change		43.589,02
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e)		1.345.673,49
Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur:		
- ventes d'investissements	2.2	(1.223.294,76)
- contrats futures	2.8	(108.955,00)
- swaps	2	829.689,26
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		843.112,99
Souscriptions d'actions de capitalisation		307.943.877,54
Souscriptions d'actions de distribution		210.904.340,84
Rachats d'actions de capitalisation		(204.117.302,37)
Rachats d'actions de distribution		(136.040,19)
Augmentation / (diminution) des actifs nets		315.437.988,81
Actifs nets début de l'exercice		402.800.397,18
Actifs nets à la fin de l'exercice		718.238.385,99

G FUND – Alpha Fixed Income

Statistiques

		28/02/22	28/02/21	29/02/20
Total des actifs nets	EUR	718.238.385,99	402.800.397,18	639.855.980,10
Classe NC EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		254.902,687	258.020,190	221.019,332
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	105,37	105,65	105,31
Classe IC EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		401.852,043	309.419,426	525.221,742
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.116,13	1.113,08	1.103,57
Classe ID EUR - Distribution				
Nombre d'actions		1.387,037	1.245,593	1.234,593
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.013,81	1.011,03	1.002,41
Classe RC EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		48.202,406	38.365,736	31.951,521
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	101,92	101,69	100,89
Classe OD EUR - Distribution				
Nombre d'actions		0,099	0,099	0,099
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.037,17	1.031,72	1.017,17
Dividende par action		-	-	1,83
Classe GD EUR - Distribution				
Nombre d'actions		214.572,129	14.454,573	16.171,573
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.051,70	1.048,84	1.039,89
Classe PC EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		10.113,651	10.113,651	14.841,738
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.074,82	1.068,66	1.056,36

G FUND – Alpha Fixed Income

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/03/21 au 28/02/22

	Nombre d'actions en circulation au 01/03/21	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation au 28/02/22
Classe NC EUR - Capitalisation	258.020,190	163.338,079	166.455,582	254.902,687
Classe IC EUR - Capitalisation	309.419,426	258.822,109	166.389,492	401.852,043
Classe ID EUR - Distribution	1.245,593	275,815	134,371	1.387,037
Classe RC EUR - Capitalisation	38.365,736	19.983,421	10.146,751	48.202,406
Classe OD EUR - Distribution	0,099	0,000	0,000	0,099
Classe GD EUR - Distribution	14.454,573	200.117,556	0,000	214.572,129
Classe PC EUR - Capitalisation	10.113,651	0,000	0,000	10.113,651

G FUND – Alpha Fixed Income

Portefeuille-titres au 28/02/22

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé			45.755.672,42	6,37
Obligations			45.755.672,42	6,37
Allemagne			22.922.681,50	3,19
ADLER REAL ESTATE AG 1.50 19-22 17/04A	EUR	7.000.000	6.816.495,00	0,95
DEUTSCHE BAHN FINANCE 1.375 22-24 03/03A	EUR	13.900.000	13.986.805,50	1,95
ZF FINANCE GMBH 2.0000 21-27 06/05A	EUR	2.300.000	2.119.381,00	0,30
France			10.062.750,00	1,40
ELIS SA 1.75 19-24 11/04A	EUR	10.000.000	10.062.750,00	1,40
Pays-Bas			4.597.900,00	0,64
PROSUS NV 2.7780 22-34 19/01A	EUR	5.000.000	4.597.900,00	0,64
États-Unis			4.391.540,00	0,61
NETFLIX INC 3.8750 19-29 15/11S	EUR	4.000.000	4.391.540,00	0,61
Italie			3.772.680,00	0,53
AUTOSTRADE PER L'ITALIA 2 20-28 04/12A	EUR	2.000.000	1.915.960,00	0,27
AUTOSTRADE PER L'ITALIA 2 21-30 15/01A	EUR	2.000.000	1.856.720,00	0,26
Espagne			8.120,92	0,00
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.00 21-42 30/07A	EUR	9.000	8.120,92	0,00
Instruments du marché monétaire			513.199.382,44	71,45
Bons du trésor			513.199.382,44	71,45
Allemagne			513.199.382,44	71,45
GERMAN TREASURY BILL ZCP 14-12-22	EUR	63.000.000	63.410.888,09	8,83
GERMAN TREASURY BILL ZCP 18-01-23	EUR	35.000.000	35.227.613,49	4,90
GERMAN TREASURY BILL ZCP 18-05-22	EUR	55.000.000	55.336.451,83	7,70
GERMAN TREASURY BILL ZCP 20-07-22	EUR	63.000.000	63.373.758,01	8,82
GERMAN TREASURY BILL ZCP 22-02-23	EUR	55.000.000	55.383.359,43	7,71
GERMAN TREASURY BILL ZCP 22-06-22	EUR	63.000.000	63.380.218,07	8,82
GERMAN TREASURY BILL ZCP 23-03-22	EUR	52.000.000	52.300.251,67	7,28
GERMAN TREASURY BILL ZCP 23-11-22	EUR	63.000.000	63.425.474,09	8,83
GERMAN TREASURY BILL ZCP 24-08-22	EUR	61.000.000	61.361.367,76	8,54
Organismes de placement collectif			46.757.042,92	6,51
Actions/Parts de fonds d'investissements			46.757.042,92	6,51
France			46.757.042,92	6,51
GROUPAMA ENTREPRISES FCP -I- CAP	EUR	10.402	23.409.284,92	3,26
GROUPAMA ULTRA SHORT TERM BOND IC C	EUR	2.345	23.347.758,00	3,25
Total du portefeuille-titres			605.712.097,78	84,33

G FUND – New Deal Europe

G FUND – New Deal Europe

Rapport du Conseil d'Administration

Exercice à fin février 2022

Un exercice mouvementé, après une année 2021 très haussière sur les actions et les actifs risqués en général, le début d'année 2022 a été marqué par une double inquiétude, l'inflation et la fin des politiques monétaires accommodantes d'une part et la situation en Ukraine d'autre part. De ce fait, les principaux indices boursiers ont rendu une part significative de leur gain de 2021 et affichent des performances respectivement de +15.4% pour le MSCI Europe, de -4.2% pour l'indice Bloomberg Euro Aggregate et de -3.4% pour l'indice Exane Europe Convertible.

New Deal Europe est un fonds thématique visant à favoriser le renouveau de l'investissement en Europe axé sur trois thèmes : la sécurisation de la production, la prévention/santé et l'accompagnement des mutations du tissu productif et de la société. Le fonds comprend plusieurs moteurs de performances, l'allocation, la poche crédit, la poche convertibles et la poche actions. Ci-joint les points marquants sur chacune des piliers de la stratégie :

- **Allocation** : Allocation de départ fixé à 40% actions, 40% crédit et 20% convertibles a dérivé pendant l'année notamment en faveur des actions, biais que nous avons conservé. Ce renforcement s'est principalement fait au détriment de la poche convertibles. En début d'année 2022, nous avons conservé un volant de liquidité assez significatif (5-6%) pour se donner de la flexibilité dans un contexte en pleine transition avec les pressions inflationnistes grandissantes, la fin des politiques monétaires expansionnistes et les événements en Ukraine.
- **Crédit** : La performance du crédit sur la période est de -3.7% (-1.38% en contribution), impactée par la hausse des taux et l'écartement des spreads de crédit en fin d'année 2021 et début d'année 2022. Il est à noter une relative bonne tenue de la poche crédit pendant l'exercice grâce à une duration faible limitant les effets de la hausse des taux et via l'exposition sur le "high yield" et les hybrides, rémunératrice sur l'année. Au cours de l'année 2021 nous avons continué à surpondérer les secteurs cycliques, autos et capital goods par le renforcement d'émetteurs comme Faurecia, Stellantis ou encore Saint Gobain et Danfoss (Thématique « Approvisionnement Production »). Nous avons également maintenu une exposition significative aux émetteurs HY et Hybrides de duration courte : Rossini (Thématique « Prévention Santé »), SIG COMBIBLOC (Thématique « Approvisionnement et Production ») ou encore Véolia perp et Telefonica perp (thématique « Mutation »). Nous restons toujours à l'écart des parties longues de la courbe (10 ans +). Parmi les contributeurs significatifs, on notera Sig Combibloc, acteur majeur dans le packaging et Recordati, société pharmaceutique italienne
- **Convertibles** : La performance de la poche convertible est négative (environ -6% et -1% en contribution) sur la période souffrant principalement de la forte baisse des sous-jacents de la thématique mutation qui ont bénéficié de la crise covid l'an dernier. Il s'agit notamment de nos expositions sur le e-commerce comme Hellofresh, Just Eat, Delivery Hero et Zalando. Mais aussi de certaines valeurs de croissance comme GN Store, Puma, Soitec et Neoen. Nous avons rééquilibré le positionnement de la poche en cours de période vers des valeurs plus exposées à la réouverture des économies. Cela s'est fait notamment grâce à des investissements sur des sous-jacents de la thématique « Approvisionnement Production » comme Pirelli, Safran et Nexity. Alors que ces valeurs avaient réalisé une belle performance jusqu'en février 2022, elles se sont fortement repliées après l'invasion de l'Ukraine par la Russie.
- **Actions** : La performance de la poche actions est de 2,4% sur la période (+0.9% en contribution), profitant, d'une part, du rebond des marchés actions en 2021 accompagnant la réouverture des économies, mais d'autre part, impactée négativement en fin de période par la guerre en Ukraine. Durant l'année 2021, nous avons privilégié les valeurs cycliques en portefeuille (Stellantis, Daimler, Michelin, ASML, Hermès, Sika, Saint-Gobain) principalement dans la thématique « Approvisionnement Production » et à l'inverse nous avons réduit en fin d'année notre exposition aux valeurs technologiques (vente d'Ericsson, de Sinch) à la fois sur la thématique « Approvisionnement Production » et sur la thématique « Mutation ». Nous avons aussi participé aux augmentations de capital de Veolia Environnement, Carbios et Neoen, et à l'introduction en bourse de Waga Energy, spécialiste du traitement des gaz des décharges pour les valoriser en biométhane, substitut du gaz naturel. » Les convictions sur Vetoquinol, ASML et Veolia sont les plus gros contributeurs.

Les performances des différentes parts G Fund New Deal for Europe sur la période sous revue sont les suivantes :

Parts du fonds	Identifiant	Performance sur la période sous revue	Indice de référence
G FUND - NEW DEAL EUROPE - GD EUR	LU0987164323	- 1,83%	0
G FUND - NEW DEAL EUROPE - IC EUR	LU0987164240	- 2,35%	0
G FUND - NEW DEAL EUROPE - NC EUR	LU0987164596	- 3,08%	0

La performance obtenue sur la période ne préjuge pas des résultats futurs de l'OPCVM.

G FUND – New Deal Europe

Etat des actifs nets au 28/02/22

	Note	Exprimé en EUR
Actifs		98.564.976,21
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	90.313.506,23
<i>Prix de revient</i>		93.388.143,26
Avoirs en banque		7.554.111,05
A recevoir sur souscriptions		372.919,92
Dividendes à recevoir, nets		16.201,53
Intérêts à recevoir sur portefeuille-titres		308.237,48
Passifs		908.075,47
A payer sur investissements achetés		739.325,45
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2.7	46.330,63
Moins-value nette non réalisée sur contrats futures	2.8	27.650,00
Commissions de gestion à payer	3	75.063,74
Commissions de dépositaire et de sous-dépositaire à payer	5	5.105,42
Commissions d'administration à payer	6	2.790,35
Taxe d'abonnement à payer	8	6.221,00
Autres passifs		5.588,88
Valeur nette d'inventaire		97.656.900,74

G FUND – New Deal Europe

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/03/21 au 28/02/22

	Note	Exprimé en EUR
Revenus		752.079,44
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		270.306,30
Intérêts sur obligations, net		481.771,94
Intérêts bancaires		1,20
Dépenses		836.471,61
Commissions de gestion	3	609.457,11
Commissions de dépositaire et de sous-dépositaire	5	26.376,26
Commissions d'administration	6	15.438,81
Frais légaux		8.983,83
Frais de transaction	2.17, 7	113.678,35
Rémunération administrateurs		661,20
Taxe d'abonnement	8	29.517,68
Intérêts payés sur découvert bancaire		10.338,89
Frais bancaires		1.852,00
Autres dépenses		20.167,48
Revenus / (Pertés) net(te)s des investissements		(84.392,17)
Bénéfices / (Pertés) net(te)s réalisé(e)s sur:		
- ventes d'investissements	2.3	74.089,74
- contrats de change à terme	2.7	(119.529,00)
- contrats futures	2.8	7.920,00
- change		132.180,20
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e)		10.268,77
Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur:		
- ventes d'investissements	2.2	(4.151.586,78)
- contrats de change à terme	2.7	(41.895,71)
- contrats futures	2.8	(29.110,00)
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		(4.212.323,72)
Dividendes versés	10	(347.400,00)
Souscriptions d'actions de capitalisation		74.329.518,70
Rachats d'actions de capitalisation		(557.860,98)
Rachats d'actions de distribution		(18.065.891,08)
Augmentation / (diminution) des actifs nets		51.146.042,92
Actifs nets début de l'exercice		46.510.857,82
Actifs nets à la fin de l'exercice		97.656.900,74

G FUND – New Deal Europe

Statistiques

		28/02/22	28/02/21	29/02/20
Total des actifs nets	EUR	97.656.900,74	46.510.857,82	52.194.788,29
Classe NC EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		698.688,880	4.906,970	1.890,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	98,60	101,73	102,95
Classe IC EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		371,245	10,000	6.001,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	996,26	1.020,20	1.047,91
Classe GD EUR - Distribution				
Nombre d'actions		28.501,600	45.000,000	46.285,205
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	996,33	1.022,26	987,60
Dividende par action		7,72	4,77	12,41

G FUND – New Deal Europe

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/03/21 au 28/02/22

	Nombre d'actions en circulation au 01/03/21	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation au 28/02/22
Classe NC EUR - Capitalisation	4.906,970	698.951,437	5.169,527	698.688,880
Classe IC EUR - Capitalisation	10,000	361,245	0,000	371,245
Classe GD EUR - Distribution	45.000,000	0,000	16.498,400	28.501,600

G FUND – New Deal Europe

Portefeuille-titres au 28/02/22

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé			90.313.506,23	92,48
Actions			39.447.808,92	40,39
France			23.942.055,75	24,52
AIR LIQUIDE SA	EUR	6.199	921.791,30	0,94
ALSTOM	EUR	12.278	281.166,20	0,29
BILENDI SA	EUR	17.488	402.224,00	0,41
BIOMERIEUX SA	EUR	3.180	312.021,60	0,32
BUREAU VERITAS SA	EUR	24.955	640.345,30	0,66
CAPGEMINI SE	EUR	4.775	899.132,50	0,92
CARBIOS	EUR	11.878	435.447,48	0,45
CHARGEURS	EUR	31.024	652.744,96	0,67
CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	29.290	1.638.775,50	1,68
ESKER SA	EUR	4.838	1.018.399,00	1,04
ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	4.408	690.821,76	0,71
FONCIERE FINANCIERE PART. ACT NOM.	EUR	7.651	847.730,80	0,87
KAUFMAN ET BROAD	EUR	17.248	561.422,40	0,57
L'OREAL SA	EUR	2.497	886.435,00	0,91
LEGRAND HOLDING	EUR	7.044	597.472,08	0,61
MANITOU BF SA	EUR	17.884	553.509,80	0,57
MICHELIN	EUR	8.837	1.095.788,00	1,12
PHARMAGEST INTERACTIVE	EUR	11.837	897.244,60	0,92
REMY COINTREAU	EUR	2.805	484.423,50	0,50
ROBERTET	EUR	1.307	1.113.564,00	1,14
SANOFI AVENTIS	EUR	14.039	1.312.225,33	1,34
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	2.864	983.497,60	1,01
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	9.428	1.317.845,84	1,35
SEB SA	EUR	2.435	318.254,50	0,33
SECHE ENVIRONNEMENT SA	EUR	10.808	651.722,40	0,67
TELEPERFORMANCE	EUR	3.366	1.117.175,40	1,14
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	45.690	1.425.984,90	1,46
VETOQUINOL	EUR	8.282	1.084.942,00	1,11
WAGA ENERGY SA	EUR	21.148	634.440,00	0,65
WINFARM SA	EUR	5.911	165.508,00	0,17
Pays-Bas			5.794.776,46	5,93
AIRBUS GROUP	EUR	6.126	703.877,40	0,72
ASML HLDG	EUR	3.371	2.018.891,90	2,07
DSM KONINKLIJKE	EUR	9.662	1.616.452,60	1,66
STELLANTIS N.V. -SHS	EUR	88.840	1.455.554,56	1,49
Allemagne			3.736.656,64	3,83
ADIDAS	EUR	1.828	387.627,40	0,40
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	EUR	23.523	639.355,14	0,65
DEUTSCHE POST AG	EUR	24.016	1.084.562,56	1,11
KION GROUP AG	EUR	9.014	650.450,24	0,67
MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	13.890	974.661,30	1,00
Suisse			1.902.611,60	1,95
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	5.234	635.424,72	0,65
LONZA GROUP (CHF)	CHF	1.080	668.049,88	0,68
SIG COMBIBLOC GROUP AG	CHF	29.854	599.137,00	0,61
Espagne			1.504.736,34	1,54
IBERDROLA SA	EUR	147.813	1.504.736,34	1,54
Royaume-Uni			1.010.114,75	1,03
ASTRAZENECA PLC	GBP	9.334	1.010.114,75	1,03
Luxembourg			727.760,52	0,75
EUROFINS SCIENTIFIC SE	EUR	8.038	727.760,52	0,75
Italie			476.265,94	0,49
MAIRE TECNIMONT	EUR	168.173	476.265,94	0,49

G FUND – New Deal Europe

Portefeuille-titres au 28/02/22

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Irlande			352.830,92	0,36
KINGSPAN GROUP	EUR	4.063	352.830,92	0,36
Obligations			31.543.793,75	32,30
France			11.945.723,00	12,23
APRR SA 0.125 20-29 18/01A	EUR	900.000	844.168,50	0,86
BUREAU VERITAS 1.125 19-27 18/01A	EUR	400.000	399.506,00	0,41
CAISSE FRANCAISE DE FINANCEMENT LOCAL 0.5 19-27 19/02A	EUR	1.000.000	1.000.250,00	1,02
CARREFOUR SA 1.0000 19-27 17/05A	EUR	600.000	588.498,00	0,60
CFD FAURECIA 2.375 21-29 15/	EUR	200.000	183.318,00	0,19
CIE DE SAINT-GOBAIN 1.875 18-28 21/09A	EUR	600.000	629.940,00	0,65
ELIS SA 1.75 19-24 11/04A	EUR	600.000	603.765,00	0,62
FAURECIA 2.3750 19-27 15/06S	EUR	500.000	466.165,00	0,48
ICADE SANTE SAS 1.375 20-30 17/09A	EUR	800.000	765.716,00	0,78
IPSEN 1.875 16-23 16/06A	EUR	500.000	507.067,50	0,52
ORANGE SA 0.6250 21-33 16/12A	EUR	100.000	90.989,50	0,09
PLASTIC OMNIUM - 1.25 17-24 26/06A	EUR	500.000	503.722,50	0,52
SAFRAN SA 0.1250 21-26 16/03A	EUR	600.000	576.303,00	0,59
SEB SA 1.3750 20-25 16/06A	EUR	600.000	605.526,00	0,62
SOITEC SA CV 0.0 20-25 01/10U	EUR	4.000	805.008,00	0,82
TELEPERFORMANCE SE 0.25 20-27 26/11A	EUR	500.000	473.885,00	0,49
TELEPERFORMANCE SE 1.875 18-25 02/07A	EUR	800.000	827.368,00	0,85
UBISOFT ENTERTAINMEN 0.878 20-27 24/11A	EUR	700.000	658.245,00	0,67
VINCI SA 1.625 19-29 18/01A	EUR	600.000	623.982,00	0,64
WORLDLINE SA 0.875 20-27 30/06A	EUR	800.000	792.300,00	0,81
Pays-Bas			6.900.494,75	7,07
AKZO NOBEL NV 1.625 20-30 14/04A	EUR	600.000	608.421,00	0,62
DSV PANALPINA F 0.5000 21-31 03/03A	EUR	750.000	697.886,25	0,71
ESSITY CAPITAL BV 0.25 21-29 15/09A	EUR	600.000	551.829,00	0,57
GIVAUDAN FIN EU 1.0000 20-27 22/04A	EUR	800.000	808.100,00	0,83
ROCHE HOLDINGS REGS 0.875 15-25 25/02A	EUR	800.000	812.852,00	0,83
ROYAL PHILIPS NV 2.00 20-30 30/03A	EUR	1.100.000	1.160.142,50	1,19
SIEMENS FINANCIERING1.0 22-30 25/02A	EUR	500.000	500.160,00	0,51
STELLANTIS NV 0.625 21-27 30/03A	EUR	750.000	721.980,00	0,74
STELLANTIS NV 2.75 20-26 15/05A	EUR	400.000	423.524,00	0,43
WOLTERS KLUWER NV 1.50 17-27 22/03A	EUR	600.000	615.600,00	0,63
Luxembourg			2.753.914,00	2,82
EUROFINS SCIENTIFIC 3.75 20-26 17/07A	EUR	950.000	1.064.285,00	1,09
GELF BOND ISSUER I 1.125 19-29 18/07A	EUR	400.000	380.430,00	0,39
NOVARTIS FINANCE SA 0.0 20-28 23/09A	EUR	800.000	754.084,00	0,77
SIG COMBIBLOC P 2.1250 20-25 18/06A	EUR	550.000	555.115,00	0,57
Allemagne			1.940.202,25	1,99
FRESENIUS MEDIC 1.5000 18-25 11/07A	EUR	750.000	768.236,25	0,79
INFINEON TECHNOLOGIES 0.625 22-25 17/02A	EUR	100.000	100.128,00	0,10
INFINEON TECHNOLOGIES 1.625 20-29 24/06A	EUR	600.000	611.103,00	0,63
ZF FINANCE GMBH 2.0000 21-27 06/05A	EUR	500.000	460.735,00	0,47
Belgique			1.768.422,50	1,81
LONZA FINANCE INTL 1.625 20-27 17/04A	EUR	1.150.000	1.189.617,50	1,22
UCB SA 1.0000 21-28 30/03A	EUR	600.000	578.805,00	0,59
Danemark			1.684.912,50	1,73
GN GREAT NORDIC LTD 0.00 19-24 21/05U	EUR	500.000	520.267,50	0,53
GN GREAT NORDIC LTD A 0.875 21-24 25/11A	EUR	600.000	594.405,00	0,61
NOVO NORDISK FINANCE 99.41 21-28 04/06A	EUR	600.000	570.240,00	0,58
Suède			1.631.283,75	1,67
ESSITY AB 0.25 21-31 10/02A	EUR	550.000	489.513,75	0,50
TELEFON AB LM ERICSSO 1.125 22-27 08/02A	EUR	1.200.000	1.141.770,00	1,17
Royaume-Uni			823.492,00	0,84
GLAXOSMITHKLINE 1.375 14-24 02/12A	EUR	800.000	823.492,00	0,84

G FUND – New Deal Europe

Portefeuille-titres au 28/02/22

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Espagne				
CELLNEX FINANCE 1.0000 21-27 15/09A	EUR	400.000	647.066,50	0,66
CELLNEX FINANCE CO SA 0.75 21-26 15/11A	EUR	100.000	366.586,00	0,38
CELLNEX TELECOM SA 1.00 20-27 20/04A	EUR	200.000	94.234,50	0,10
			186.246,00	0,19
Italie				
NEXI SPA 1.6250 21-26 30/04S	EUR	400.000	572.183,00	0,59
NEXI SPA 1.7500 19-24 31/10S	EUR	200.000	375.342,00	0,38
			196.841,00	0,20
États-Unis				
EQUINIX INC 0.2500 21-27 15/03A	EUR	500.000	473.907,50	0,49
Norvège				
NASSA TOPCO 2.875 17-24 06/04S	EUR	400.000	402.192,00	0,41
Obligations à taux variables			4.622.791,00	4,73
France				
ARKEMA SA FL.R 19-49 31/12A	EUR	600.000	3.269.616,00	3,35
DANONE SA EMTN FL.R 17-XX 23/06A	EUR	500.000	608.673,00	0,62
ORANGE SA FL.R 19-XX 19/03A	EUR	800.000	502.755,00	0,51
SUEZ SUB FL.R 17-XX 19/04A	EUR	800.000	769.164,00	0,79
VEOLIA ENVIRONNEMENT FL.R 20-49 21/12A	EUR	800.000	808.116,00	0,83
			580.908,00	0,59
Allemagne				
MERCK KGAA FL.R 19-79 25/06A	EUR	800.000	795.412,00	0,81
Pays-Bas				
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 20-XX 02/05A	EUR	600.000	557.763,00	0,57
Obligations convertibles			14.699.112,56	15,05
France				
ATOS SE CV 0.0 19-24 06/11U	EUR	500.000	6.095.381,46	6,24
EDENRED SA CV 0.00 21-28 14/06U	EUR	10.000	505.705,00	0,52
KERING CV 0.00 19-22 30/09U	EUR	800.000	624.835,00	0,64
KORIAN SA FL.R 21-99 31/12S	EUR	20.000	827.152,00	0,85
NEOEN SPA CV 1.8750 19-24 07/10S	EUR	12.500	736.620,83	0,75
NEOEN SPA CV 2.00 20-25 02/06S	EUR	10.000	505.960,31	0,52
NEXITY SA CV 0.25 18-25 02/03S	EUR	12.000	507.100,00	0,52
SAFRAN SA CV 0.00 21-28 01/04U	EUR	6.000	769.455,32	0,79
UBISOFT ENTERTAIN CV 0.0 19-24 24/09U	EUR	5.000	1.057.263,00	1,08
			561.290,00	0,57
Pays-Bas				
JUST EAT TAKEAWAY.CO 0.625 21-28 09/02S	EUR	500.000	2.384.007,92	2,44
QIAGEN NV CV 0.00 20-27 17/12U	USD	800.000	396.905,00	0,41
STMICROELECTRONIC CV 0.0001 17-27 04/08S	USD	1.200.000	700.185,19	0,72
			1.286.917,73	1,32
Allemagne				
DELIVERY HERO AG CV 0.875 20-25 15/07S	EUR	600.000	1.936.648,00	1,98
HELLOFRESH SE CV 0.75 20-25 13/05S	EUR	500.000	507.651,00	0,52
ZALANDO SE CV 0.625 20-27 06/08A	EUR	800.000	618.325,00	0,63
			810.672,00	0,83
Italie				
NEXI SPA CV 1.75 20-27 24/04S	EUR	500.000	1.654.993,00	1,69
PIRELLI & C SPA CV 0.00 20-25 22/12U	EUR	1.100.000	512.775,00	0,53
			1.142.218,00	1,17
Espagne				
AMADEUS IT GROUP SA CV 1.50 20-25 09/04S	EUR	500.000	1.368.252,00	1,40
CELLNEX TELECOM CV 0.50 19-28 05/07A	EUR	600.000	660.645,00	0,68
			707.607,00	0,72
Suisse				
SIKA CV 0.15 18-25 05/06A	CHF	800.000	1.259.830,18	1,29
			1.259.830,18	1,29
Total du portefeuille-titres			90.313.506,23	92,48

G FUND – Total Return Bonds (précédemment Absolute Return Bonds)

G FUND – Total Return Bonds (précédemment Absolute Return Bonds)

Rapport du Conseil d'Administration

Commentaire de marché :

Après une fin d'année 2020 marquée par l'espoir d'un vaccin et d'une progressive sortie progressive de la crise, le début de l'année 2021 aura été rythmé par les attentes et les déceptions de retour à la normale de l'économie mondiale. La vaccination de masse a en effet débuté, portant la promesse d'un retour à de jours meilleurs ou tout du moins, à une certaine forme de normalité ; de l'autre côté, des variants plus contagieux et potentiellement plus mortels ont poussé le monde à se confiner de nouveau. Dans cet environnement, les marchés ont alterné confiance, et doute. Confiance en début d'année avec des spéculateurs qui anticipaient déjà un changement de braquet de la Fed, envoyant les taux longs à des plus hauts depuis mars 2020, convaincus que les privations des derniers mois allaient se transformer en nouvelles années folles. La prise du sénat ensuite par les démocrates a donné les coudées franches à l'administration de M. Biden, ce dernier proposant un plan de relance de près de 10% du PIB qu'il fera suivre d'un plan d'infrastructure d'ambition équivalente sur 8 ans. En Europe le plan de relance met du temps à être voté par les différents parlements, obligeant les états souverains à compenser le déficit de financement par une augmentation des émissions de dettes. D'autant que les différents re-confinements ont pesé sur la reprise du premier trimestre. Pour autant le programme de vaccination semble avoir trouvé son rythme de croisière et le marché anticipe une reprise forte sur le reste de l'année 2021 dans la zone. Si tout le monde semble attendre une normalisation progressive des politiques monétaires, la pandémie, notamment par le biais des différents variants, est restée un élément d'inquiétude tout l'été. Il aura fallu la rentrée en septembre et une déclaration de la Fed sur le tapering pour re-enclencher un cycle haussier sur les taux. L'accélération du mouvement haussier sur les taux souverains, sur fond de normalisation monétaire a engendré, en fin d'année, un écartement des spreads de crédit.

Taux directeurs :

En 2021, la plupart des taux directeurs sont restés, comme attendu, à leurs planchers historiques : la Réserve fédérale américaine a maintenu les *fed funds* dans la fourchette [0,0 %-0,25 %], la BCE a conservé son principal taux de refinancement des banques à 0,0 % et son taux de dépôt des liquidités des banques à -0,5 % et la Banque du Japon a maintenu inchangé son taux directeur à -0,1 %. La surprise est venue d'outre-Manche : la Banque d'Angleterre a procédé à un léger relèvement de ses taux directeurs mi-décembre (+15 points de base (pb) à 0,25 %), du fait de pressions inflationnistes sensibles (prix à la consommation : +5,1 % sur un an en novembre), généralisées à nombre de secteurs et surtout persistantes. Le Royaume-Uni fait face aux désordres issus de la sortie de crise, communs à toutes les zones économiques, mais subit en sus de sensibles perturbations liées au Brexit.

Taux obligataires souverains :

Au cours de l'année 2021, deux forces se sont opposées dans la définition du niveau des taux souverains, en zone euro comme aux Etats-Unis. D'un côté, nous avons fait face à une poursuite de l'appréciation des points morts d'inflation dont le redémarrage s'est amorcé en mars 2020, porté par la conjonction des soutiens monétaires et fiscaux. De l'autre, la poursuite de la hausse des bilans des principales banques centrales a maintenu la pression sur les taux réels, les envoyant au plus bas au cours du mois de Novembre. En toute fin d'année, il aura fallu attendre des annonces d'accélération du programme de normalisation des politiques monétaires des deux côtés de l'atlantique pour que les taux réels daignent enfin amorcer un mouvement de correction haussière.

Obligations privées :

Malgré un léger écartement des primes de risque en 2021, les spreads crédit sont restés relativement comprimés. Trois facteurs y ont contribué :

- Les fondamentaux des entreprises se sont améliorés : les évaluations des agences de notation montrent une meilleure qualité de crédit grâce à l'amélioration des comptes de résultat et des bilans des entreprises. En 2021, 68 % des changements de notation réalisés par les 3 principales agences de notation (Fitch, S&P, Moody's) ont traduit des rehaussements de notation. La qualité globale des notations, bien qu'en amélioration, reste toutefois inférieure à celle du niveau d'avant crise, ce que ne reflètent pas les primes de risque, plus basses qu'à l'époque.
- Les investisseurs à la recherche de rendement, constatant le niveau faible des taux monétaires et de l'obligataire souverain, ont conservé un appétit marqué pour cette classe d'actifs.
- La BCE, dans son programme d'achat d'actifs, a maintenu la part allouée aux obligations privées, participant au déséquilibre offre/demande sur la classe d'actifs.

Gestion du fonds :

Contributeurs positifs

Stratégies directionnelles :

- Positions vendeuses sur les taux américains
- Positions sur le crédit, notamment subordonnées financières et hybrides corporate

Stratégies d'arbitrage :

- Diversification sur les obligations indexées à l'inflation vs nominales (Etats-Unis et Europe)
- Positionnement à l'écartement du spread 10 ans Etats-Unis / Allemagne

Contributeurs négatifs

Stratégies directionnelles :

- Sensibilité positive aux taux bien que nettement réduite en 2021 (jusqu'à tomber à 1 en fin d'année)

Stratégies d'arbitrage :

- Pentification de la courbe allemande 10-30 ans

Stratégie assurantielle :

- Protection via l'achat d' iTraxx Xover pour modérer l'exposition crédit

Performance :

« La performance obtenue sur la période ne préjuge pas des résultats futurs de l'OPCVM ». Sur la période, la performance du fonds (part GD) s'est établie à -2.61% contre -0.5% pour son indice de référence.

« La performance obtenue sur la période ne préjuge pas des résultats futurs de l'OPCVM ».

G FUND – Total Return Bonds (précédemment Absolute Return Bonds)

Etat des actifs nets au 28/02/22

	Note	Exprimé en EUR
Actifs		47.574.766,53
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	40.982.458,93
<i>Prix de revient</i>		41.868.515,77
Options (positions longues) à la valeur d'évaluation	2.6	45.600,00
Avoirs en banque		1.661.549,14
A recevoir pour investissements vendus		4.508.342,14
Intérêts à recevoir sur portefeuille-titres		330.140,23
Intérêts à recevoir sur swaps		46.676,09
Passifs		3.754.973,02
Options (positions courtes) à la valeur d'évaluation	2.6	36.800,00
Découvert bancaire		280.000,00
A payer sur investissements achetés		3.096.382,00
A payer sur swaps		28.286,66
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2.7	70.548,44
Moins-value nette non réalisée sur contrats futures	2.8	48.679,96
Moins-value nette non réalisée sur swaps	2	117.067,58
Commissions de gestion à payer	3	11.880,67
Commissions de dépositaire et de sous-dépositaire à payer	5	2.411,22
Commissions d'administration à payer	6	1.317,84
Taxe d'abonnement à payer	8	670,08
Intérêts à payer sur swaps		46.676,09
Autres passifs		14.252,48
Valeur nette d'inventaire		43.819.793,51

G FUND – Total Return Bonds (précédemment Absolute Return Bonds)

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/03/21 au 28/02/22

	Note	Exprimé en EUR
Revenus		1.734.383,48
Intérêts sur obligations, net		1.412.464,10
Intérêts reçus sur swaps		320.198,59
Intérêts bancaires		1.720,79
Dépenses		915.598,91
Commissions de gestion	3	296.442,64
Commissions de dépositaire et de sous-dépositaire	5	27.758,30
Commissions d'administration	6	16.161,60
Frais légaux		7.180,13
Frais de transaction	2.17, 7	21.481,70
Rémunération administrateurs		547,34
Taxe d'abonnement	8	6.894,73
Intérêts payés sur découvert bancaire		21.036,72
Intérêts payés sur swaps		474.420,20
Frais bancaires		17.904,40
Autres dépenses		25.771,15
Revenus / (Pertés) net(te)s des investissements		818.784,57
Bénéfices / (Pertés) net(te)s réalisé(e)s sur:		
- ventes d'investissements	2.3	1.211.773,64
- options	2.6	1.230,12
- contrats de change à terme	2.7	81.005,77
- contrats futures	2.8	(424.273,20)
- swaps	2	(382.412,19)
- change		59.156,37
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e)		1.365.265,08
Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur:		
- ventes d'investissements	2.2	(2.833.887,71)
- options	2.6	8.800,00
- contrats de change à terme	2.7	(82.104,62)
- contrats futures	2.8	98.812,77
- swaps	2	234.998,95
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		(1.208.115,53)
Dividendes versés	10	(705.689,22)
Souscriptions d'actions de capitalisation		10.000,00
Rachats d'actions de capitalisation		(6.599.442,40)
Rachats d'actions de distribution		(39.738.004,52)
Augmentation / (diminution) des actifs nets		(48.241.251,67)
Actifs nets début de l'exercice		92.061.045,18
Actifs nets à la fin de l'exercice		43.819.793,51

G FUND – Total Return Bonds (précédemment Absolute Return Bonds)

Statistiques

		28/02/22	28/02/21	29/02/20
Total des actifs nets	EUR	43.819.793,51	92.061.045,18	94.427.373,87
Classe NC EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		50,000	100,000	100,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	96,90	99,38	98,81
Classe IC EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		5,000	6.510,000	6.510,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	969,95	1.013,06	1.001,86
Classe GD EUR - Distribution				
Nombre d'actions		47.775,380	90.011,380	93.246,960
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	917,00	949,39	942,61
Dividende par action		7,84	5,01	13,57

G FUND – Total Return Bonds (précédemment Absolute Return Bonds)

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/03/21 au 28/02/22

	Nombre d'actions en circulation au 01/03/21	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation au 28/02/22
Classe NC EUR - Capitalisation	100,000	50,000	100,000	50,000
Classe IC EUR - Capitalisation	6.510,000	5,000	6.510,000	5,000
Classe GD EUR - Distribution	90.011,380	0,000	42.236,000	47.775,380

G FUND – Total Return Bonds (précédemment Absolute Return Bonds)

Portefeuille-titres au 28/02/22

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé			37.348.550,62	85,23
Obligations			26.343.644,57	60,12
États-Unis			4.379.709,58	9,99
ARVAL SERVICE L 0.8750 22-25 17/02A	EUR	400.000	402.050,00	0,92
ATHENE GLOBAL FUNDING 0.625 21-28 12/01A	EUR	176.000	165.197,12	0,38
FORD MOTOR CREDIT CO 1.514 19-23 17/02A	EUR	300.000	299.758,50	0,68
HCA INC 5.375 15-25 01/02S	USD	200.000	188.815,88	0,43
SILGAN HOLDINGS INC 2.25 20-28 01/06S	EUR	150.000	140.883,00	0,32
UNITED STATES 0.125 13-23 15/01S	USD	2.850.000	3.183.005,08	7,26
France			4.184.414,23	9,55
ACCOR SA 1.75 19-26 04/02A	EUR	200.000	204.729,00	0,47
BNP PARIBAS 2.75 15-26 27/01A	EUR	150.000	156.907,50	0,36
BUREAU VERITAS 1.125 19-27 18/01A	EUR	200.000	199.753,00	0,46
CFD FAURECIA 2.375 21-29 15/	EUR	100.000	91.659,00	0,21
CROWN EURO HOLDINGS 0.75 19-23 15/02S	EUR	276.000	273.121,32	0,62
ELIS SA 1.0 19-25 03/04A	EUR	200.000	194.232,00	0,44
HOLDING D'INFRA 0.1250 21-25 16/09A	EUR	200.000	194.724,00	0,44
ILIAD SA 0.7500 21-24 11/02A	EUR	200.000	191.538,00	0,44
LA BANQUE POSTALE 3.875 19-XX 20/05S	EUR	200.000	192.711,00	0,44
LAGARDERE SCA 1.7500 21-27 07/10A	EUR	200.000	196.106,00	0,45
LA MONDIALE 0.7500 20-26 20/04A	EUR	200.000	194.022,00	0,44
MUTUELLE ASSURA 0.6250 21-27 21/06A	EUR	100.000	94.007,50	0,21
QUATRIM 5.8750 19-24 31/01A	EUR	400.000	397.488,00	0,91
RCI BANQUE SA 0.5 22-25 14/07A	EUR	200.000	196.318,00	0,45
RCI BANQUE SA 1.1250 20-27 15/01A	EUR	234.000	229.463,91	0,52
RENAULT SA 2.375 20-26 25/05S	EUR	200.000	192.189,00	0,44
TIKEHAU CAPITAL SCA 2.25 19-26 14/10A	EUR	200.000	202.459,00	0,46
UMG GROUPE VYV 1.625 19-29 02/07A	EUR	200.000	201.037,00	0,46
VALEO SA 1.5000 18-25 18/06A	EUR	200.000	199.933,00	0,46
VERALLIA SA 1.6250 21-28 14/05A	EUR	200.000	189.123,00	0,43
VILMORIN ET COM 1.3750 21-28 26/03A	EUR	200.000	192.893,00	0,44
Pays-Bas			2.224.134,57	5,08
CPT NV 0.5 21-25 21/06A	EUR	200.000	193.956,00	0,44
DE VOLKSBANK NV 0.2500 21-26 22/06A	EUR	200.000	192.109,00	0,44
DIGITAL INTREPI 0.6250 21-31 15/07A	EUR	132.000	113.191,32	0,26
FERRARI N.V. 1.5 20-25 27/05A	EUR	200.000	203.923,00	0,47
FIAT CHRYSLER AUTO 3.875 20-26 05/01A	EUR	200.000	219.496,00	0,50
LEASEPLAN CORPORATION 0.2500 21-26 23/0	EUR	240.000	232.398,00	0,53
LOUIS DREYFUS COMPANY 2.3750 20-25 27/11A	EUR	224.000	229.753,44	0,52
PROSUS NV 1.2070 22-26 19/01A	EUR	200.000	192.811,00	0,44
STELLANTIS NV 0.625 21-27 30/03A	EUR	200.000	192.528,00	0,44
STELLANTIS NV 0.7500 21-29 18/01A	EUR	150.000	140.056,50	0,32
VITERRA FINANCE 1.0000 21-28 24/09A	EUR	100.000	93.076,50	0,21
WIZZ AIR FINANCE COM 1.00 22-26 19/01A	EUR	227.000	220.835,81	0,50
Allemagne			1.758.294,71	4,01
DEUTSCHE LUFTHANSA 2.0000 21-24 14/07A	EUR	100.000	98.679,50	0,23
DEUTSCHE LUFTHANSA 2.8750 21-25 11/02A	EUR	100.000	98.653,00	0,23
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 0.1 21-23 16/11A	EUR	200.000	198.561,00	0,45
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2.875 21-27 16/05A	EUR	200.000	190.201,00	0,43
FRESENIUS SE & CO. KG 0.75 20-28 15/01A	EUR	234.000	228.548,97	0,52
INFINEON TECHNOLOGIES 0.625 22-25 17/02A	EUR	100.000	100.128,00	0,23
MTU AERO ENGINES GMBH 3.00 20-25 01/07A	EUR	200.000	211.621,00	0,48
SCHAEFFLER AG 1.8750 19-24 26/03A	EUR	231.000	232.082,24	0,53
SCHAEFFLER AG 2.75 20-25 12/10A	EUR	200.000	201.638,00	0,46
ZF FINANCE GMBH 3.0000 20-25 21/09A	EUR	200.000	198.182,00	0,45
Italie			1.711.699,03	3,91
ASSICURAZ GENERALI 3.875 19-29 29/01A	EUR	226.000	239.668,48	0,55
AZIMUT HOLDING SPA 1.625 19-24 12/12A	EUR	233.000	235.731,92	0,54
ENEL SPA 1.375 21-99 31/12A	EUR	200.000	180.130,00	0,41

G FUND – Total Return Bonds (précédemment Absolute Return Bonds)

Portefeuille-titres au 28/02/22

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
INFRASTRUTTURE 1.8750 20-26 08/07A	EUR	200.000	200.882,00	0,46
INTESA SANPAOLO 0.6250 21-26 24/02A	EUR	150.000	144.403,50	0,33
INTESA SANPAOLO 2.9250 20-30 14/10A	EUR	225.000	216.068,63	0,49
LEONARDO S.P.A. 2.375 20-26 08/07A	EUR	200.000	200.828,00	0,46
MEDIOBANCA 2.3000 20-30 23/11A	EUR	300.000	293.986,50	0,67
Roumanie			1.244.554,25	2,84
ROMANIA 1.7500 21-30 13/07A	EUR	450.000	377.091,00	0,86
ROMANIAN GOVERNMENT 2.75 20-26 26/02A	EUR	850.000	867.463,25	1,98
Nouvelle-Zélande			1.218.347,27	2,78
NEW ZEALAND GOV 2.0000 21-32 15/05S	NZD	2.166.000	1.218.347,27	2,78
Indonésie			1.116.987,35	2,55
INDONESIA 2.15 17-24 18/07A	EUR	850.000	867.548,25	1,98
PT PERTAMINA 1.4000 21-26 09/02S	USD	300.000	249.439,10	0,57
Mexique			785.106,39	1,79
MEXICO 1.625 19-26 08/04A	EUR	550.000	548.990,75	1,25
PEMEX 1.875 15-22 21/04A	EUR	236.000	236.115,64	0,54
Espagne			782.642,22	
BANCO DE SABADELL SA 1.75 19-24 10/05A	EUR	200.000	201.567,00	0,46
BANCO DE SABADELL SA 2.5 21-31 15/04A	EUR	200.000	186.571,00	0,43
CELLNEX FINANCE 1.0000 21-27 15/09A	EUR	200.000	183.293,00	0,42
TELEFONICA EMISIONES 1.957 19-39 01/07A	EUR	209.000	211.211,22	0,48
Royaume-Uni			778.495,11	1,78
BP CAPITAL MARKETS 3.25 20-XX 22/06A	EUR	200.000	198.939,00	0,45
INTL GAME TECHNOLOGY 3.5 18-24 15/07S	EUR	200.000	203.391,00	0,46
TESCO CORPORATE 0.8750 19-26 29/05A	EUR	233.000	230.767,86	0,53
TRITAX EURO 0.9500 21-26 02/06U	EUR	150.000	145.397,25	0,33
Luxembourg			728.713,85	1,66
BECTON DICKINSO 1.2080 19-26 04/06A	EUR	229.000	231.117,10	0,53
CZECH GAS NETWORKS 1.0 20-27 16/07A	EUR	150.000	145.893,75	0,33
GRAND CITY PROP 1.50 -49 31/12A	EUR	200.000	176.817,00	0,40
LOGICOR FINANCING SA 0.875 21-31 14/01A	EUR	200.000	174.886,00	0,40
Suède			659.511,26	1,51
HEIMSTADEN BOSTAD AB 1.1250 20-26 21/01A	EUR	232.000	229.703,20	0,52
SAMHALL NORD 1.75 19-25 14/01A	EUR	200.000	197.545,00	0,45
SCANIA CV AB 2.25 20-25 03/06A	EUR	222.000	232.263,06	0,53
Colombie			572.415,25	1,31
COLOMBIA 3.875 16-26 22/03A	EUR	550.000	572.415,25	1,31
Venezuela			520.137,21	1,19
CORP ANDINA FOMENTO 1.625 20-25 03/06A	EUR	503.000	520.137,21	1,19
Chili			483.249,00	1,10
CHILE GOVERNMENT 0.10 21-27 26/01A	EUR	520.000	483.249,00	1,10
Islande			430.716,61	0,98
ARION BANK 0.375 21-25 14/07A	EUR	242.000	232.611,61	0,53
ARION BANK 0.625 20-24 27/05A	EUR	200.000	198.105,00	0,45
Danemark			396.199,33	0,90
GN GREAT NORDIC LTD A 0.875 21-24 25/11A	EUR	150.000	148.601,25	0,34
NYKREDIT REALKREDIT 0.25 20-26 13/01A	EUR	256.000	247.598,08	0,57
Portugal			394.422,00	
ENERGIAS DE PORTUGAL 1.6250 20-27 15/04A	EUR	200.000	205.072,00	0,47
ENERGIAS DE PORTUGAL 1.70 20-80 20/07A	EUR	200.000	189.350,00	0,43
Serbie			343.567,00	0,78
SERBIA 3.1250 20-27 15/05A	EUR	350.000	343.567,00	0,78
Irlande			337.131,60	0,77
RYANAIR DAC 2.875 20-25 15/09A	EUR	100.000	105.630,00	0,24
RYANAIR LTD 0.875 21-26 25/05A	EUR	237.000	231.501,60	0,53

G FUND – Total Return Bonds (précédemment Absolute Return Bonds)

Portefeuille-titres au 28/02/22

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Croatie			274.801,50	0,63
CROATIA 1.5 20-31 17/06A	EUR	300.000	274.801,50	0,63
République tchèque			200.082,00	0,46
SAZKA GROUP AS 4.1250 19-24 20/11S	EUR	200.000	200.082,00	0,46
Belgique			192.307,00	0,44
ELIA TRANSMISSION BEL 0.875 20-30 28/04A	EUR	200.000	192.307,00	0,44
Guernsey			188.995,00	0,43
SIRIUS REAL ESTATE 1.125 21-26 22/06A	EUR	200.000	188.995,00	0,43
Autriche			145.562,25	0,33
SAPPI PAPIER HOLDING 3.125 19-26 15/04S	EUR	150.000	145.562,25	0,33
Saint-Marin			102.814,50	0,23
SAN MARINO 3.25 21-24 24/02A	EUR	100.000	102.814,50	0,23
Australie			98.668,00	
TOYOTA FINANCE AUST 0.064 22-25 13/01A	EUR	100.000	98.668,00	0,23
Japon			89.966,50	0,21
SOFTBANK GROUP CORP 2.875 21-27 06/01S	EUR	100.000	89.966,50	0,21
Obligations à taux variables			9.485.107,98	21,65
France			2.846.792,13	6,50
ARKEMA SA FL.R 20-99 31/12A	EUR	200.000	192.802,00	0,44
BNP PARIBAS FL.R 20-32 15/01A	EUR	200.000	190.188,00	0,43
BNP PARIBAS REGS SUB FL.R 17-XX 15/11S	USD	539.000	456.873,52	1,04
DANONE SA FL.R 21-XX XX/XXA	EUR	200.000	189.137,00	0,43
ELECTRICITE DE FRANCE FL.R 14-XX 22/01A	EUR	200.000	200.792,00	0,46
ELECTRICITE DE FRANCE FL.R 18-99 04/10A	EUR	200.000	197.865,00	0,45
EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 15-XX 29/04A	EUR	222.000	227.249,19	0,52
LA BANQUE POSTALE FL.R 20-31 26/01A	EUR	200.000	190.363,00	0,43
LA MONDIALE FL.R 19-49 31/12S	EUR	200.000	199.011,00	0,45
SOCIETE GENERALE FL.R 20-30 24/11A	EUR	200.000	191.994,00	0,44
SUEZ FL.R 15-XX 30/03A	EUR	200.000	199.530,00	0,46
TOTAL SE FL.R 19-XX 04/04A	EUR	233.000	231.188,42	0,53
TOTAL SE FL.R 20-XX 04/09A	EUR	200.000	179.799,00	0,41
Italie			1.117.238,25	2,55
ASSICURAZ GENERALI FL.R 14-XX 21/11A	EUR	150.000	155.086,50	0,35
ENI SPA FL.R 20-49 31/12A	EUR	226.000	223.324,16	0,51
INTESA SANPAOLO FL.R 20-XX 31/12S	EUR	383.000	356.023,39	0,81
UBI BANCA FL.R 19-29 04/03A	EUR	210.000	225.218,70	0,51
UNIONE DI BANCHE ITAL FL.R 19-29 12/07A	EUR	150.000	157.585,50	0,36
Pays-Bas			1.086.289,50	2,48
GAS NAT FENOSA REGS FL.R 14-XX 30/11A	EUR	200.000	203.672,00	0,46
IBERDROLA INTL BV 1.45 21-99 31/12A	EUR	200.000	188.448,00	0,43
REPSOL INTL FINANCE FL.R 20-49 31/12A	EUR	100.000	99.919,50	0,23
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 17-XX 07/06M	EUR	200.000	201.598,00	0,46
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 19-XX 14/03A	EUR	200.000	207.085,00	0,47
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 19-XX 24/09A	EUR	200.000	185.567,00	0,42
Espagne			789.100,00	1,80
BANCO BILBAO VIZCAYA FL.R 19-29 22/02A	EUR	200.000	203.478,00	0,46
BANCO BILBAO VIZCAYA FL.R 20-30 16/01A	EUR	200.000	194.392,00	0,44
CAIXABANK SA FL.R 18-XX 23/03Q	EUR	200.000	197.053,00	0,45
CAIXABANK SA FL.R 20-26 18/11A	EUR	200.000	194.177,00	0,44
Luxembourg			723.522,50	1,65
AROUNDTOWN SA FL.R -49 31/12A	EUR	200.000	172.528,00	0,39
GRAND CITY PROPERTIES FL.R 18-XX 24/10A	EUR	200.000	196.617,00	0,45
SES SA FL.R 16-49 29/11A	EUR	150.000	155.047,50	0,35
SWISS RE FINANCE LUX FL.R 19-50 30/04A	EUR	200.000	199.330,00	0,45
Royaume-Uni			483.728,42	1,10
HSBC HOLDINGS FL.R 15-XX 29/09S	EUR	219.000	230.130,67	0,53

G FUND – Total Return Bonds (précédemment Absolute Return Bonds)

Portefeuille-titres au 28/02/22

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
HSBC HOLDINGS FL.R 17-XX 04/07S	EUR	100.000	101.815,00	0,23
STANDARD CHARTERED FL.R 20-30 09/09A	EUR	150.000	151.782,75	0,35
Allemagne			397.905,00	0,91
COMMERZBANK AG FL.R 20-99 31/12A	EUR	200.000	205.499,00	0,47
DEUTSCHE BAHN FINANCE FL.R 19-XX 22/04A	EUR	200.000	192.406,00	0,44
Autriche			384.660,00	0,88
ERSTE GROUP BANK AG FL.R 20-31 08/09A	EUR	200.000	194.564,00	0,44
ERSTE GROUP BANK AG FL.R 20-XX 23/11S	EUR	200.000	190.096,00	0,43
Portugal			364.121,00	0,83
BANCO COMERCIAL PORTUGUES FL.R 19-30 27/03A	EUR	200.000	185.021,00	0,42
ENERGIAS DE PORTUGAL FL.R 21-82 14/03A	EUR	200.000	179.100,00	0,41
Australie			232.767,50	0,53
ANZ BANKING GRP FL.R 19-29 21/11A	EUR	235.000	232.767,50	0,53
Suisse			223.708,02	0,51
UBS GROUP FUNDING FL.R 18-XX 31/01A	USD	259.000	223.708,02	0,51
Finlande			223.493,66	
NORDEA BANK SUB FL.R 17-XX 12/03A	EUR	226.000	223.493,66	0,51
Belgique			206.784,00	0,47
AGEAS NV FL.R 19-49 02/07A	EUR	200.000	206.784,00	0,47
Suède			202.658,00	0,46
SVENSKA HANDELS FL.R 18-29 05/03A	EUR	200.000	202.658,00	0,46
Danemark			202.340,00	
NYKREDIT REALKREDIT FL.R 20-49 31/12S	EUR	200.000	202.340,00	0,46
Obligations convertibles			1.519.798,07	3,47
France			722.433,07	1,65
AIR FRANCE KLM 0.125 19-26 25/03A	EUR	12.372	203.106,60	0,46
ELIS SA CV 0.00 17-23 06/10U	EUR	4.801	150.458,54	0,34
KORIAN SA CV 0.875 20-27 06/03A	EUR	3.484	173.651,27	0,40
UBISOFT ENTERTAIN CV 0.0 19-24 24/09U	EUR	1.739	195.216,66	0,45
Italie			599.754,00	1,37
TELECOM ITALIA CV 1.125 15-22 26/03S	EUR	600.000	599.754,00	1,37
Espagne			197.611,00	0,45
INTL CONSOLIDATED CV 0.614 15-22 17/11S	EUR	200.000	197.611,00	0,45
Organismes de placement collectif			3.633.908,31	8,29
Actions/Parts de fonds d'investissements			3.633.908,31	8,29
Luxembourg			3.633.908,31	8,29
G FUND – HYBRID CORPORATE BONDS IC	EUR	1.876	1.802.652,20	4,11
G FUND – SHORT TERM ABSOLUTE RETURN IC EUR	EUR	1.827	1.831.256,11	4,18
Total du portefeuille-titres			40.982.458,93	93,52

G FUND – Global Bonds

Rapport du Conseil d'Administration

Commentaire de marché :

Après une fin d'année 2020 marquée par l'espoir d'un vaccin et d'une progressive sortie progressive de la crise, le début de l'année 2021 aura été rythmé par les attentes et les déceptions de retour à la normale de l'économie mondiale. La vaccination de masse a en effet débuté, portant la promesse d'un retour à de jours meilleurs ou tout du moins, à une certaine forme de normalité ; de l'autre côté, des variants plus contagieux et potentiellement plus mortels ont poussé le monde à se confiner de nouveau. Dans cet environnement, les marchés ont alterné confiance, et doute. Confiance en début d'année avec des spéculateurs qui anticipaient déjà un changement de braquet de la Fed, envoyant les taux longs à des plus hauts depuis mars 2020, convaincus que les privations des derniers mois allaient se transformer en nouvelles années folles. La prise du sénat ensuite par les démocrates a donné les coudées franches à l'administration de M. Biden, ce dernier proposant un plan de relance de près de 10% du PIB qu'il fera suivre d'un plan d'infrastructure d'ambition équivalente sur 8 ans. En Europe le plan de relance met du temps à être voté par les différents parlements, obligeant les états souverains à compenser le déficit de financement par une augmentation des émissions de dettes. D'autant que les différents re-confinements ont pesé sur la reprise du premier trimestre. Pour autant le programme de vaccination semble avoir trouvé son rythme de croisière et le marché anticipe une reprise forte sur le reste de l'année 2021 dans la zone. Si tout le monde semble attendre une normalisation progressive des politiques monétaires, la pandémie, notamment par le biais des différents variants, est restée un élément d'inquiétude tout l'été. Il aura fallu la rentrée en septembre et une déclaration de la Fed sur le tapering pour re-enclencher un cycle haussier sur les taux. L'accélération du mouvement haussier sur les taux souverains, sur fond de normalisation monétaire a engendré, en fin d'année, un écartement des spreads de crédit.

Taux directeurs :

En 2021, la plupart des taux directeurs sont restés, comme attendu, à leurs planchers historiques : la Réserve fédérale américaine a maintenu les *fed funds* dans la fourchette [0,00 %-0,25 %], la BCE a conservé son principal taux de refinancement des banques à 0,0 % et son taux de dépôt des liquidités des banques à -0,5 % et la Banque du Japon a maintenu inchangé son taux directeur à -0,1 %. La surprise est venue d'outre-Manche : la Banque d'Angleterre a procédé à un léger relèvement de ses taux directeurs mi-décembre (+15 points de base (pb) à 0,25 %), du fait de pressions inflationnistes sensibles (prix à la consommation : +5,1 % sur un an en novembre), généralisées à nombre de secteurs et surtout persistantes. Le Royaume-Uni fait face aux désordres issus de la sortie de crise, communs à toutes les zones économiques, mais subit en sus de sensibles perturbations liées au Brexit.

Taux obligataires souverains :

Au cours de l'année 2021, deux forces se sont opposées dans la définition du niveau des taux souverains, en zone euro comme aux Etats-Unis. D'un côté, nous avons fait face à une poursuite de l'appréciation des points morts d'inflation dont le redémarrage s'est amorcé en mars 2020, porté par la conjonction des soutiens monétaires et fiscaux. De l'autre, la poursuite de la hausse des bilans des principales banques centrales a maintenu la pression sur les taux réels, les envoyant au plus bas au cours du mois de Novembre. En toute fin d'année, il aura fallu attendre des annonces d'accélération du programme de normalisation des politiques monétaires des deux côtés de l'atlantique pour que les taux réels daignent enfin amorcer un mouvement de correction haussière.

Obligations privées :

Malgré un léger écartement des primes de risque en 2021, les spreads crédit sont restés relativement comprimés. Trois facteurs y ont contribué :

- Les fondamentaux des entreprises se sont améliorés : les évaluations des agences de notation montrent une meilleure qualité de crédit grâce à l'amélioration des comptes de résultat et des bilans des entreprises. En 2021, 68 % des changements de notation réalisés par les 3 principales agences de notation (Fitch, S&P, Moody's) ont traduit des rehaussements de notation. La qualité globale des notations, bien qu'en amélioration, reste toutefois inférieure à celle du niveau d'avant crise, ce que ne reflètent pas les primes de risque, plus basses qu'à l'époque.
- Les investisseurs à la recherche de rendement, constatant le niveau faible des taux monétaires et de l'obligataire souverain, ont conservé un appétit marqué pour cette classe d'actifs.
- La BCE, dans son programme d'achat d'actifs, a maintenu la part allouée aux obligations privées, participant au déséquilibre offre/demande sur la classe d'actifs.

Gestion du fonds :

- Contributeurs positifs :
 - Sous-sensibilité aux taux américains
 - Sursensibilité au crédit, à travers des titres high beta (notamment subordonnées financières et hybrides corporate)
 - Arbitrage partiel de l'exposition aux taux nominaux vers une exposition aux indexées (Etats-Unis et Europe)
 - Stratégie à l'écartement du spread 10 ans Etats-Unis / Allemagne
 -
- Contributeurs négatifs :
 - Protection crédit via indice dérivé iTraxx Xover
 - Pentification de la courbe allemande 10-30 ans

Performance :

Parts du fonds	Identifiant	Performance sur la période sous revue	Indice de référence (voir note 4)
G FUND - GLOBAL BONDS OD	LU1501414517	-2,73%	-3,03%
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	LU1501413972	-3,66%	-3,03%
G FUND-GLOBAL BONDS-IC	LU1501414277	- 3,17%	-3,03%

« La performance obtenue sur la période ne préjuge pas des résultats futurs de l'OPCVM ».

G FUND – Global Bonds

Etat des actifs nets au 28/02/22

	Note	Exprimé en EUR
Actifs		222.699.308,57
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	208.765.578,93
<i>Prix de revient</i>		211.761.701,94
Avoirs en banque		2.826.304,77
A recevoir pour investissements vendus		8.074.589,67
A recevoir sur souscriptions		730.980,18
Plus-value nette non réalisée sur contrats futures	2.8	970.900,07
Intérêts à recevoir sur portefeuille-titres		1.330.954,95
Passifs		16.806.238,06
Découvert bancaire		11.109.306,58
A payer sur investissements achetés		3.493.812,83
A payer sur rachats		49.155,27
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2.7	1.598.933,29
Commissions de gestion à payer	3	57.115,82
Commissions de dépositaire et de sous-dépositaire à payer	5	11.490,45
Commissions d'administration à payer	6	6.280,05
Commissions de performance à payer	4	440.880,67
Taxe d'abonnement à payer	8	3.403,79
Autres passifs		35.859,31
Valeur nette d'inventaire		205.893.070,51

G FUND – Global Bonds

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/03/21 au 28/02/22

	Note	Exprimé en EUR
Revenus		8.856.464,44
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		628.784,33
Intérêts sur obligations, net		8.075.700,70
Intérêts reçus sur swaps		147.231,60
Intérêts bancaires		4.747,81
Dépenses		3.046.202,96
Commissions de gestion	3	1.099.333,30
Commissions de performance	4	362.322,57
Commissions de dépositaire et de sous-dépositaire	5	159.264,63
Commissions d'administration	6	92.387,73
Frais légaux		29.233,41
Frais de transaction	2.17, 7	189.795,95
Rémunération administrateurs		1.758,65
Taxe d'abonnement	8	56.540,20
Intérêts payés sur découvert bancaire		223.974,77
Intérêts payés sur swaps		714.171,79
Frais bancaires		27.276,20
Autres dépenses		90.143,76
Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements		5.810.261,48
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s sur:		
- ventes d'investissements	2.3	6.647.888,92
- options	2.6	(24.295,03)
- contrats de change à terme	2.7	(10.159.174,36)
- contrats futures	2.8	(1.304.733,64)
- swaps	2	(1.762.604,06)
- change		(3.182.761,24)
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e)		(3.975.417,93)
Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur:		
- ventes d'investissements	2.2	(645.613,23)
- contrats de change à terme	2.7	(3.279.350,51)
- contrats futures	2.8	1.967.787,13
- swaps	2	1.636.073,89
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		(4.296.520,65)
Dividendes versés	10	(6.594.159,31)
Souscriptions d'actions de capitalisation		75.314.281,84
Souscriptions d'actions de distribution		21.899.049,68
Rachats d'actions de capitalisation		(60.390.342,08)
Rachats d'actions de distribution		(327.959.396,94)
Augmentation / (diminution) des actifs nets		(302.027.087,46)
Actifs nets début de l'exercice		507.920.157,97
Actifs nets à la fin de l'exercice		205.893.070,51

G FUND – Global Bonds

Statistiques

		28/02/22	28/02/21	29/02/20
Total des actifs nets	EUR	205.893.070,51	507.920.157,97	446.239.586,51
Classe NC EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		7.276,849	367.070,013	240.727,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	100,66	104,48	105,33
Classe IC EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		131.425,464	82.651,619	35.967,600
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.027,00	1.060,61	1.064,43
Classe OD EUR - Distribution				
Nombre d'actions		72.788,080	378.802,447	371.980,430
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	964,26	1.008,20	1.028,55
Dividende par action		17,15	21,24	23,58

G FUND – Global Bonds

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/03/21 au 28/02/22

	Nombre d'actions en circulation au 01/03/21	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation au 28/02/22
Classe NC EUR - Capitalisation	367.070,013	197.624,954	557.418,118	7.276,849
Classe IC EUR - Capitalisation	82.651,619	51.437,560	2.663,715	131.425,464
Classe OD EUR - Distribution	378.802,447	21.790,420	327.804,787	72.788,080

G FUND – Global Bonds

Portefeuille-titres au 28/02/22

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé			188.613.968,89	91,61
Obligations			172.211.759,95	83,64
États-Unis			27.759.624,14	13,48
ABB FINANCE USA 2 2.875 12/22 08/05S	USD	235.000	210.050,08	0,10
AMPHENOL CORP 2.05 20-25 01/03S	USD	200.000	176.700,50	0,09
ARVAL SERVICE L 0.8750 22-25 17/02A	EUR	1.300.000	1.306.662,50	0,63
AT&T INC 3.5 20-53 15/09D	USD	280.000	228.608,08	0,11
AT&T INC 4.80 14-44 15/06S	USD	225.000	220.841,34	0,11
CHUBB INA HOLDI 0.3000 19-24 15/12A	EUR	500.000	495.525,00	0,24
COCA-COLA CO/TH 2.2500 21-32 05/01S	USD	200.000	171.753,92	0,08
COLGATE-PALMOLIVE 3.25 14-24 15/03S	USD	670.000	614.977,92	0,30
CONOCOPHILLIPS 5.90 02-32 15/10S	USD	400.000	443.254,99	0,22
EOG RESOURCES INC 3.90 15-35 01/04S	USD	300.000	287.166,13	0,14
FEDEX CORP 2.400 21-31 15/05S	USD	900.000	761.858,97	0,37
FORD MOTOR CREDIT CO 1.514 19-23 17/02A	EUR	609.000	608.509,76	0,30
FORD MOTOR CREDIT CO 5.584 19-24 18/03S	USD	250.000	231.688,48	0,11
GENERAL MILLS INC 0.45 20-26 15/01A	EUR	452.000	445.839,24	0,22
GENERAL MOTORS FINAN 1.0 22-25 24/02A	EUR	1.100.000	1.100.869,00	0,53
GENERAL MOTORS FINANCI 1.25 21-26 08/01S	USD	900.000	756.266,03	0,37
GOLDMAN SACHS GROUP 3.375 20-25 27/03U	EUR	500.000	536.185,00	0,26
GOLDMAN SACHS GROUP 4.00 14-24 03/03S	USD	900.000	829.815,71	0,40
HARLEY-DAVIDSON FIN 3.875 20-23 19/05A	EUR	581.000	604.797,76	0,29
IBM CORP 0.65 20-32 11/02A	EUR	481.000	447.320,38	0,22
KRAFT HEINZ FOODS 2.25 16-28 25/05A	EUR	393.000	404.306,61	0,20
MICROSOFT CORP 2.40 16-26 08/08S	USD	600.000	542.905,98	0,26
PEPSICO 2.50 12-22 01/11S	GBP	400.000	482.360,53	0,23
PFIZER INC 3.9 19-39 15/03S	USD	200.000	194.043,81	0,09
UNITED STATES 2.00 -51 15/08S	USD	880.000	752.136,76	0,37
UNITED STATES 2.50 16-46 15/05S	USD	365.400	336.807,58	0,16
UNITED STATES 4.50 06-36 15/02S	USD	330.000	388.555,02	0,19
UNITED STATES 5.25 99-29 15/02S	USD	1.500.000	1.634.067,84	0,79
UNITED STATES TREA 1.875 21-51 15/11S	USD	920.000	764.569,80	0,37
UNITED STATES TREASURY 0.25 20-25 31/08S	USD	6.300.000	5.331.161,86	2,59
USA TREASURY BONDS 2.5 18-25 31/01S	USD	680.000	620.263,89	0,30
USA TREASURY BONDS 6.25 93-23 15/08S	USD	2.128.100	2.028.477,93	0,99
US TREASURY N/B 1.2500 21-26 31/12S	USD	600.000	522.003,21	0,25
US TREASURY N/B 1.3750 21-28 31/12S	USD	1.700.000	1.470.260,86	0,71
US TREASURY N/B 1.3750 21-31 15/11S	USD	640.000	546.472,93	0,27
US TREASURY N/B 1.7500 22-29 31/01S	USD	350.000	310.148,24	0,15
US TREASURY N/B 3.00 15-45 15/11S	USD	100.000	100.355,24	0,05
VERIZON COMMUNICATION 3.875 19-29 08/02S	USD	900.000	852.035,26	0,41
Allemagne			25.852.991,21	12,56
DEUTSCHE BOERSE 1.125 18-28 26/03A	EUR	590.000	598.920,80	0,29
DEUTSCHE LUFTHANSA 2.0000 21-24 14/07A	EUR	600.000	592.077,00	0,29
DEUTSCHE LUFTHANSA 2.8750 21-25 11/02A	EUR	600.000	591.918,00	0,29
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 0.1 21-23 16/11A	EUR	600.000	595.683,00	0,29
FRESENIUS SE & CO. KG 0.75 20-28 15/01A	EUR	700.000	683.693,50	0,33
GERMANY 0.00 21-52 15/08A	EUR	150.000	131.524,50	0,06
GERMANY 0.10 15-26 15/04A	EUR	16.000.000	19.837.801,34	9,64
GERMANY 4.75 03-34 04/07A	EUR	540.358	845.136,82	0,41
GERMANY SERIE 07 4.25 07-39 04/07A	EUR	549.979	923.013,29	0,45
MTU AERO ENGINES GMBH 3.00 20-25 01/07A	EUR	571.000	604.177,96	0,29
VONOVIA SE 0.625 21-31 24/03A	EUR	500.000	449.045,00	0,22
France			20.043.642,85	9,73
ACCOR SA 1.75 19-26 04/02A	EUR	500.000	511.822,50	0,25
ALD SA 0.375 19-23 18/07A	EUR	700.000	701.606,50	0,34
BPCE 2.25 22-32 03/23A	EUR	1.000.000	1.003.580,00	0,49
BPCE 3.50 17-27 23/10S	USD	750.000	678.195,11	0,33
BPCE 5.70 13-23 22/10S	USD	400.000	374.561,97	0,18
BPCE SA 0.6250 20-25 28/04A	EUR	900.000	897.390,00	0,44

G FUND – Global Bonds

Portefeuille-titres au 28/02/22

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
CAPGEMINI SE 1.75 18-28 18/04A	EUR	400.000	412.292,00	0,20
CFD FAURECIA 2.375 21-29 15/	EUR	618.000	566.452,62	0,28
ELIS SA 1.0 19-25 03/04A	EUR	600.000	582.696,00	0,28
FRANCE 0.00 20-30 25/11U	EUR	4.800.000	4.599.696,00	2,23
FRANCE 4.00 04-55 25/04A	EUR	410.633	725.506,39	0,35
FRANCE OAT 2.50 13-30 25/05A	EUR	1.695.000	1.986.404,40	0,96
IMERYS SA 1.0000 21-31 15/07A	EUR	400.000	360.732,00	0,18
JC DECAUX 2.625 20-28 24/04A	EUR	600.000	623.556,00	0,30
MERCIALYS SA 1.8 18-26 27/02A	EUR	500.000	501.575,00	0,24
RCI BANQUE SA 0.50 16-23 15/09A	EUR	620.000	622.080,10	0,30
RCI BANQUE SA 0.5 22-25 14/07A	EUR	400.000	392.636,00	0,19
RCI BANQUE SA 1.1250 20-27 15/01A	EUR	611.000	599.155,76	0,29
RENAULT SA 2.375 20-26 25/05S	EUR	600.000	576.567,00	0,28
SOCIETE GRAND PARIS 1.70 19-50 25/05A	EUR	600.000	646.050,00	0,31
TIKEHAU CAPITAL SCA 2.25 19-26 14/10A	EUR	900.000	911.065,50	0,44
TOTAL CAPITAL INTERN 1.491 18-30 04/09A	EUR	400.000	406.080,00	0,20
UBISOFT ENTERTAINMEN 0.878 20-27 24/11A	EUR	600.000	564.210,00	0,27
VALEO SA 1.5000 18-25 18/06A	EUR	800.000	799.732,00	0,39
Japon			19.133.279,46	9,29
JAPAN 0.10 16-26 20/12S	JPY	449.700.000	3.491.970,46	1,70
JAPAN 010 JGB 1.10 03-33 20/03S	JPY	315.000.000	2.659.484,38	1,29
JAPAN 1.70 14-54 20/03S	JPY	90.400.000	858.273,65	0,42
JAPAN 132 1.70 11-31 20/12S	JPY	174.350.000	1.547.315,30	0,75
JAPAN 2.30 05-35 20/06S	JPY	170.150.000	1.646.461,64	0,80
JAPAN -353- 0.1 18-28 20/12S	JPY	293.950.000	2.281.554,37	1,11
JAPAN -38- JGB 1.80 13-43 20/03S	JPY	619.350.000	5.842.109,28	2,84
JAPAN GOVT 2.1 09-29 20/12S	JPY	70.750.000	632.850,06	0,31
NOMURA HOLDINGS INC 1.8510 20-25 16/07S	USD	200.000	173.260,32	0,08
Royaume-Uni			12.781.724,20	6,21
ANGLO AMER CAPITAL 4.75 17-27 10/04S	USD	500.000	479.939,02	0,23
BP CAPITAL MARKETS 0.8310 19-27 08/11A	EUR	736.000	715.539,20	0,35
BP CAPITAL MARKETS 3.25 20-XX 22/06A	EUR	702.000	698.275,89	0,34
NATWEST MARKETS PLC 1.375 22-27 02/03A	EUR	1.200.000	1.206.450,00	0,59
PRUDENTIAL PLC 4.875 17-XX 20/01Q	USD	472.000	420.610,33	0,20
TESCO CORPORATE 0.8750 19-26 29/05A	EUR	500.000	495.210,00	0,24
UK TREASURY STOCK 4.00 09-60 22/01S	GBP	355.000	728.121,07	0,35
UK TREASURY STOCK 6.00 98-28 07/12S	GBP	530.676	833.182,34	0,40
UNITED KINGDOM 2.75 14-24 07/09S	GBP	2.238.230	2.783.175,83	1,35
UNITED KINGDOM 3.50 14-45 22/01S	GBP	250.000	404.019,83	0,20
UNITED KINGDOM 3.75 11-52 22/07S	GBP	391.638	710.168,84	0,34
UNITED KINGDOM 4.25 03-36 07/03S	GBP	661.359	1.053.473,13	0,51
UNITED KINGDOM 4.50 07-42 07/12S	GBP	1.000.000	1.795.974,20	0,87
UNITED KINGDOM GILT 1.0 21-32 31/01S	GBP	400.000	457.584,52	0,22
Pays-Bas			6.586.185,47	3,20
DEUTSCHE TELEKOM INT 4.75 18-38 21/06S	USD	203.000	201.163,75	0,10
DIGITAL INTREPI 0.6250 21-31 15/07A	EUR	709.000	607.974,59	0,30
EDP FINANCE 1.875 18-25 12/10A	EUR	400.000	416.940,00	0,20
EURONEXT NV 0.125 21-26 17/05A	EUR	600.000	582.438,00	0,28
EURONEXT NV 1.1250 19-29 12/06A	EUR	900.000	893.511,00	0,43
FERRARI N.V. 1.5 20-25 27/05A	EUR	600.000	611.769,00	0,30
FIAT CHRYSLER AUTO 3.875 20-26 05/01A	EUR	537.000	589.346,76	0,29
HEINEKEN NV 1.25 18-27 17/03A	EUR	200.000	202.402,00	0,10
KPN 5.625 09-24 30/09A	EUR	400.000	452.092,00	0,22
LOUIS DREYFUS COMPANY 2.3750 20-25 27/11A	EUR	587.000	602.077,10	0,29
NETHERLANDS 2.75 14-47 15/01A	EUR	150.000	229.027,50	0,11
STELLANTIS NV 0.625 21-27 30/03A	EUR	628.000	604.537,92	0,29
STELLANTIS NV 0.7500 21-29 18/01A	EUR	635.000	592.905,85	0,29
Canada			5.822.907,54	2,83
CANADA 5.00 04-37 01/06S	CAD	2.238.000	2.155.319,99	1,05
CANADA 5.75 01-33 01/06S	CAD	688.000	666.127,53	0,32
CANADA 9.00 94-25 01/06S	CAD	1.158.000	1.003.784,24	0,49

G FUND – Global Bonds

Portefeuille-titres au 28/02/22

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
CANADA PAC RAILWAY CO 4.80 15-45 01/08S	USD	149.000	154.887,31	0,08
CDP FINANCIAL REGS 3.15 14-24 24/07S	USD	2.000.000	1.842.788,47	0,90
Italie			5.624.680,53	2,73
ENEL SPA 1.375 21-99 31/12A	EUR	900.000	810.585,00	0,39
INFRASTRUTTURE 1.8750 20-26 08/07A	EUR	600.000	602.646,00	0,29
INTESA SANPAOLO 0.6250 21-26 24/02A	EUR	838.000	806.734,22	0,39
INTESA SANPAOLO 2.9250 20-30 14/10A	EUR	500.000	480.152,50	0,23
ITALY GOV'T INT BO 5.25 04-34 07/12A	GBP	2.000	2.984,97	0,00
LEONARDO S.P.A. 2.375 20-26 08/07A	EUR	1.005.000	1.009.160,70	0,49
MEDIOBANCA 2.3000 20-30 23/11A	EUR	727.000	712.427,29	0,35
TELECOM ITALIA 2.75 19-25 15/04A	EUR	601.000	598.253,43	0,29
UNICREDIT SPA 3.75 17-22 12/04S	USD	674.000	601.736,42	0,29
Australie			5.102.314,32	2,48
AUSTRALIA 1.00 20-31 21/11S	AUD	994.000	578.727,18	0,28
AUSTRALIA 1.75 20-51 21/06S	AUD	240.000	127.128,60	0,06
AUSTRALIA 2.75 14-35 21/06S	AUD	550.000	374.761,12	0,18
AUSTRALIA 2.75 16-28 21/11S	AUD	215.000	145.561,32	0,07
AUSTRALIA 4.25 13-26 21/04S	AUD	1.306.000	928.337,05	0,45
COMMONWEALTH BANK 3 12-26 04/09A	GBP	1.250.000	1.584.353,73	0,77
MACQUARIE GROUP 0.35 20-28 03/03A	EUR	636.000	587.581,32	0,29
TOYOTA FINANCE 0.4400 22-28 13/01A	EUR	800.000	775.864,00	0,38
Nouvelle-Zélande			4.548.271,47	2,21
NEW ZEALAND GOV 2.0000 21-32 15/05S	NZD	8.086.000	4.548.271,47	2,21
Espagne			4.140.697,00	2,01
BANCO BILBAO VIZCAYA 0.3750 19-24 02/10A	EUR	500.000	496.837,50	0,24
BANCO BILBAO VIZCAYA 0.5 20-27 14/01A	EUR	400.000	382.496,00	0,19
BANCO DE SABADELL SA 1.75 19-24 10/05A	EUR	600.000	604.701,00	0,29
BANCO DE SABADELL SA 2.5 21-31 15/04A	EUR	700.000	652.998,50	0,32
BANKINTER SA 0.6250 20-27 06/10A	EUR	400.000	375.816,00	0,18
CAIXABANK SA 1.3750 19-26 19/06A	EUR	600.000	600.810,00	0,29
CELLNEX TELECOM 1.7500 20-30 23/10A	EUR	700.000	614.866,00	0,30
INMOB COLONIAL 2.00 18-26 17/04A	EUR	400.000	412.172,00	0,20
Indonésie			2.932.292,79	1,42
INDONESIA 1.45 19-26 18/06A	EUR	1.000.000	987.180,00	0,48
INDONESIA 2.15 17-24 18/07A	EUR	1.000.000	1.020.645,00	0,50
INDONESIA 7.75 08-38 17/01S	USD	742.000	924.467,79	0,45
Mexique			2.610.227,55	1,27
MEXICAN BONOS 6.50 11-22 09/06S	MXN	300.000	1.307.135,58	0,63
MEXICO 4.60 17-48 10/02S	USD	536.000	455.375,71	0,22
MEXICO GOVERNMENT IN 1.125 20-30 17/01S	EUR	694.000	614.502,30	0,30
UNITED MEXICAN STATES 3.00 15-24 06/03A	EUR	259.000	233.213,96	0,11
Pologne			2.358.192,00	1,15
REPUBLIC OF POLAND 1.0 19-29 07/03A	EUR	2.400.000	2.358.192,00	1,15
Belgique			2.321.316,81	1,13
BELGIUM 0.10 20-30 22/06A	EUR	1.000.000	973.450,00	0,47
BELGIUM OLO 5.50 98-28 28/03A	EUR	724.403	963.252,81	0,47
ELIA TRANSMISSION BEL 0.875 20-30 28/04A	EUR	400.000	384.614,00	0,19
Suède			2.104.780,92	1,02
ALFA LAVAL TREASURY INTL 0.2500 19-24 25/06A	EUR	532.000	529.504,92	0,26
ALFA LAVAL TREASURY INTL 1.375 22-29 18/02A	EUR	800.000	798.824,00	0,39
SANDVIK AB 0.375 21-28 25/11A	EUR	400.000	379.408,00	0,18
VOLVO TREASURY 0.125 20-24 17/09A	EUR	400.000	397.044,00	0,19
Chili			2.069.452,91	1,01
CHILE 0.83 19-31 02/07A	EUR	443.000	400.042,29	0,19
CHILE 3.86 17-47 21/06S	USD	319.000	277.281,77	0,13
CHILE GOVERNMENT 0.10 21-27 26/01A	EUR	1.498.000	1.392.128,85	0,68
Serbie			1.963.240,00	0,95
SERBIA 3.1250 20-27 15/05A	EUR	2.000.000	1.963.240,00	0,95

G FUND – Global Bonds

Portefeuille-titres au 28/02/22

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Brésil			1.852.849,00	0,90
BRAZIL 4.25 13-25 07/01S	USD	2.000.000	1.852.849,00	0,90
Roumanie			1.793.448,48	0,87
ROMANIA 1.7500 21-30 13/07A	EUR	1.625.000	1.361.717,50	0,66
ROMANIA 5.125 18-48 15/06S	USD	476.000	431.730,98	0,21
Danemark			1.692.622,76	0,82
DSV A/S 0.375 20-27 26/02A	EUR	500.000	486.960,00	0,24
GN GREAT NORDIC LTD A 0.875 21-24 25/11A	EUR	600.000	594.405,00	0,29
NYKREDIT REALKREDIT 0.25 20-26 13/01A	EUR	632.000	611.257,76	0,30
Luxembourg			1.603.010,52	0,78
ARCELORMITTAL SA 1.75 19-25 19/11A	EUR	400.000	405.256,00	0,20
BECTON DICKINSON 1.2080 19-26 04/06A	EUR	505.000	509.668,73	0,25
CHINA GOVT INTL 2.1250 19-29 03/12S	USD	763.000	688.085,79	0,33
Irlande			1.452.623,20	0,71
RYANAIR DAC 2.875 20-25 15/09A	EUR	400.000	422.520,00	0,21
RYANAIR LTD 0.875 21-26 25/05A	EUR	619.000	604.639,20	0,29
SMURFIT KAPPA 2.875 18-26 15/01S	EUR	400.000	425.464,00	0,21
Hongrie			1.322.503,00	0,64
HUNGARY 1.75 17-27 10/10A	EUR	1.300.000	1.322.503,00	0,64
Croatie			1.190.806,50	0,58
CROATIA 1.5 20-31 17/06A	EUR	1.300.000	1.190.806,50	0,58
Portugal			1.184.943,11	0,58
ENERGIAS DE PORTUGAL 1.6250 20-27 15/04A	EUR	500.000	512.680,00	0,25
ENERGIAS DE PORTUGAL 1.70 20-80 20/07A	EUR	600.000	568.050,00	0,28
PORTUGAL 4.125 17-27 14/04A	EUR	87.494	104.213,11	0,05
Autriche			1.049.664,00	0,51
AUSTRIA 0.0000 21-31 20/02A	EUR	1.100.000	1.049.664,00	0,51
Pérou			1.041.580,00	0,51
PERU 2.75 15-26 30/01A	EUR	1.000.000	1.041.580,00	0,51
Colombie			1.040.755,00	0,51
COLOMBIA 3.875 16-26 22/03A	EUR	1.000.000	1.040.755,00	0,51
Kazakhstan			934.725,96	0,45
KAZAKSTAN 5.125 15-25 21/07S	USD	977.000	934.725,96	0,45
Finlande			898.767,96	0,44
FINLAND 0.00 20-30 15/09A	EUR	304.000	292.308,16	0,14
NOKIA OYJ 2.00 17-24 15/03A	EUR	596.000	606.459,80	0,29
Saint-Marin			719.701,50	0,35
SAN MARINO 3.25 21-24 24/02A	EUR	700.000	719.701,50	0,35
Suisse			677.937,79	0,33
SWITZERLAND (GOVT) 2.25 11-31 22/06A	CHF	150.000	172.657,58	0,08
SWITZERLAND 1.25 14-26 28/05A	CHF	150.000	154.243,29	0,07
SWITZERLAND 2.50 06-36 08/03A	CHF	130.000	163.021,98	0,08
SWITZERLAND 4.00 99-49 06/01A	CHF	100.000	188.014,94	0,09
Obligations à taux variables			14.835.019,93	7,21
France			2.965.054,57	1,44
ARKEMA SA FL.R 20-99 31/12A	EUR	600.000	578.406,00	0,28
AXA SA FL.R 14-54 16/01A	GBP	100.000	132.567,19	0,06
AXA SA FL.R 17-47 17/01S	USD	500.000	461.867,88	0,22
LA BANQUE POSTALE FL.R 20-31 26/01A	EUR	900.000	856.633,50	0,42
SOCIETE GENERALE FL.R 20-30 24/11A	EUR	600.000	575.982,00	0,28
TOTAL SE FL.R 20-XX 04/09A	EUR	400.000	359.598,00	0,17
Royaume-Uni			2.895.272,58	1,41
HSBC HOLDINGS FL.R 15-XX 29/09S	EUR	400.000	420.330,00	0,20
HSBC HOLDINGS FL.R 15-XX 30/03S	USD	700.000	647.210,20	0,31

G FUND – Global Bonds

Portefeuille-titres au 28/02/22

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
LEGAL & GENERAL FL.R 17-47 21/03S	USD	600.000	550.918,80	0,27
LLOYDS BANKING GROUP FL.R 17-23 07/11S	USD	1.000.000	896.821,58	0,44
NGG FINANCE PLC FL.R 19-XX 09/05A	EUR	400.000	379.992,00	0,18
Pays-Bas			2.869.315,52	1,39
ARGENTUM NETHLD FL.R 17-XX 15/08A	USD	594.000	519.205,29	0,25
IBERDROLA INTL BV 1.45 21-99 31/12A	EUR	400.000	376.896,00	0,18
RABOBANK FL.R 17-29 10/04S	USD	600.000	546.981,84	0,27
REPSOL INTL FINANCE FL.R 20-49 31/12A	EUR	702.000	701.434,89	0,34
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 19-XX 14/03A	EUR	700.000	724.797,50	0,35
Espagne			2.586.362,00	1,26
BANCO BILBAO FL.R 19-XX 29/03Q	EUR	400.000	410.638,00	0,20
BANCO BILBAO VIZCAYA FL.R 20-30 16/01A	EUR	600.000	583.176,00	0,28
BANCO DE SABADE FL.R 20-23 29/06A	EUR	600.000	602.997,00	0,29
CAIXABANK SA FL.R 17-28 14/07A	EUR	400.000	407.020,00	0,20
CAIXABANK SA FL.R 20-26 18/11A	EUR	600.000	582.531,00	0,28
Italie			1.062.619,30	0,52
ENI SPA FL.R 20-49 31/12A	EUR	605.000	597.836,80	0,29
INTESA SANPAOLO FL.R 20-XX 31/12S	EUR	500.000	464.782,50	0,23
Allemagne			1.012.133,00	0,49
COMMERZBANK AG FL.R 20-26 24/03A	EUR	400.000	395.636,00	0,19
COMMERZBANK AG FL.R 20-99 31/12A	EUR	600.000	616.497,00	0,30
Danemark			809.360,00	0,39
NYKREDIT REALKREDIT FL.R 20-49 31/12S	EUR	800.000	809.360,00	0,39
États-Unis			634.902,96	0,31
BANK OF AMERICA CORP FL.R 18-26 23/01S	USD	300.000	272.342,41	0,13
PRUDENTIAL FINANCIAL FL.R 15-45 15/05S	USD	400.000	362.560,55	0,18
Obligations convertibles			1.567.189,01	0,76
France			1.567.189,01	0,76
ELIS SA CV 0.00 17-23 06/10U	EUR	21.127	662.099,05	0,32
KORIAN SA CV 0.875 20-27 06/03A	EUR	18.159	905.089,96	0,44
Organismes de placement collectif			20.151.610,04	9,79
Actions/Parts de fonds d'investissements			20.151.610,04	9,79
Irlande			14.996.278,96	7,28
ISHARES IV ISHARES CHINA CNY BOND UCITS	USD	2.960.770	14.996.278,96	7,28
Luxembourg			4.538.318,37	2,20
G FUND – HYBRID CORPORATE BONDS IC	EUR	502	482.768,34	0,23
G FUND – SHORT TERM ABSOLUTE RETURN IC EUR	EUR	4.047	4.055.550,03	1,97
France			617.012,71	0,30
GROUPAMA IDX INFLATION MONDE FCP IC/D 4D	EUR	380	617.012,71	0,30
Total du portefeuille-titres			208.765.578,93	101,40

G FUND – Avenir Small Cap

G FUND – Avenir Small Cap

Rapport du Conseil d'Administration

L'année écoulée a – une fois de plus – été favorable aux petites et moyennes valeurs. Après une année 2020 marquée par le covid, 2021 a été une année de transition entre un régime de crises covid intermittentes et une normalisation de l'activité intervenue au 4^e trimestre. La reprise cyclique a surpris par sa vigueur, et dans un contexte de capacités de production ajustées au minimum en 2020, cela a donné lieu à un déséquilibre offre/demande favorable à l'émergence de l'inflation.

Pour votre fonds cela s'est traduit par une forte surperformance en 2021 (les 10 premiers mois de l'exercice fiscal de votre fonds), qui s'explique par le fait que les sociétés en portefeuille ont su gagner des parts de marché durant la reprise. Cette surperformance a été entrecoupée de brèves phases de sous-performances en mars, mai et septembre, durant lesquelles le marché a favorisé temporairement les sociétés cycliques. Les deux derniers mois de l'exercice (janvier et février 2022), ont vu les craintes inflationnistes prendre le dessus, et des prises de bénéfice importantes ont eu lieu sur les valeurs de croissance, ce qui a affecté votre fonds.

La performance de l'exercice fiscal est proche de l'équilibre et en léger retrait par rapport à l'indice.

Du côté des valeurs on peut noter une forte dispersion des performances. Les meilleurs contributeurs sont WIIT (datacenters critiques, +84,8%), qui poursuit dans sa lancée de forte croissance organique doublée d'acquisition créatrices de valeurs, Adesso (services IT, +79,9%), Biotage (équipements de laboratoires, +68,6%), ID Logistics (externalisation logistique, +50,4%) qui a bénéficié du rebond d'activité post-covid et de belles acquisitions, QT Group (logiciels pour interfaces utilisateurs, +37,1%), Aubay (services IT, +36,1%) et Bufab (Distribution de visseries, +28,7%) qui récolte en sortie de crise les fruits de l'important plan d'efficience réalisé début 2020. Le fonds a enfin bénéficié de l'offre publique d'achat sur Akka Technologies (R&D externalisée, +85,1%).

La lanterne rouge du fonds est Stillfront (jeux mobiles, -63,6%). La société avait bénéficié à plein des confinements en 2020, qui avaient provoqué à la fois un usage plus intensif des jeux et une diminution des coûts marketing liés à l'acquisition clients. L'inversion de ces phénomènes avait été anticipée, mais la société semble avoir rencontré des difficultés à s'adapter à un environnement concurrentiel plus intense – les concurrents ayant réinvesti en marketing les bénéfices tirés des confinements – alors même qu'Apple a restreint les possibilités de ciblage des publicités, ce qui a entraîné une moindre efficacité des budgets marketing. Enfin, les acquisitions réalisées en 2020 se sont avérées moins avisées qu'attendu. Stillfront revient ainsi à ces niveaux de valorisation de 2019, alors que la société a changé de dimension.

Les détracteurs suivants sont BHG (Bricolage et décoration en ligne, -37,5%), qui avait également bénéficié des confinements, mais qui à la différence de Stillfront continue de présenter des performances opérationnelles élevées, S&T (Services informatiques et IoT, -35,5%), qui a fait l'objet d'une attaque d'un vendeur à découvert (déjouée depuis), Fortnox (logiciel de comptabilité par abonnement, -22,6%) et Admicom (ERP par abonnement, -27,9%).

Nous sommes confiants pour l'exercice fiscal 2022 dans la capacité des sociétés en portefeuille, généralement leaders de leur marché, à transformer le défi de l'inflation en une opportunité. Certaines ont conduit des hausses de prix importantes fin 2021, celles-ci viendront – en plus de protéger les marges – accélérer la croissance 2022.

L'encours du fonds G Fund - Avenir Small Cap est au 28 février 2022 de 77,46 mns€.

		Performances	Indice de référence (voir note 4)
G FUND-AVENIR SMALL CP EU-GD	LU1611032688	1,24%	2,27%
G FUND-AVENIR SMALL CP EU-IC	LU1611032092	- 0,06%	2,27%
G FUND-AVENIR SMALL CP EU-NC	LU1611031870	- 1,34%	2,27%
G FUND-AVENIR SMALL CP EU-RC	LU1611032258	-1,14%	2,27%
G FUND-AVENIR SMALL CP EU-OD	LU1611032506	1,14%	2,27%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

G FUND – Avenir Small Cap

Etat des actifs nets au 28/02/22

	Note	Exprimé en EUR
Actifs		77.931.051,52
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	76.186.611,85
<i>Prix de revient</i>		70.445.311,09
Avoirs en banque		1.575.965,37
A recevoir pour investissements vendus		72.061,82
A recevoir sur souscriptions		77.239,88
Dividendes à recevoir, nets		19.172,60
Passifs		473.926,25
A payer sur investissements achetés		19.017,22
A payer sur rachats		345.656,29
Commissions de gestion à payer	3	32.241,01
Commissions de dépositaire et de sous-dépositaire à payer	5	4.421,28
Commissions d'administration à payer	6	2.416,43
Commissions de performance à payer	4	49.694,18
Taxe d'abonnement à payer	8	2.133,09
Autres passifs		18.346,75
Valeur nette d'inventaire		77.457.125,27

G FUND – Avenir Small Cap

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/03/21 au 28/02/22

	Note	Exprimé en EUR
Revenus		446.578,77
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		434.541,56
Autres revenus		12.037,21
Dépenses		598.431,09
Commissions de gestion	3	355.809,86
Commissions de performance	4	49.694,18
Commissions de dépositaire et de sous-dépositaire	5	26.174,58
Commissions d'administration	6	15.290,76
Frais légaux		7.737,94
Frais de transaction	2.17, 7	108.627,31
Rémunération administrateurs		599,98
Taxe d'abonnement	8	12.386,72
Intérêts payés sur découvert bancaire		8.936,22
Frais bancaires		12,00
Autres dépenses		13.161,54
Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements		(151.852,32)
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s sur:		
- ventes d'investissements	2.3	11.635.949,21
- contrats de change à terme	2.7	(65,14)
- change		(67.132,95)
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e)		11.416.898,80
Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur:		
- ventes d'investissements	2.2	(12.524.823,96)
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		(1.107.925,16)
Dividendes versés	10	(278.109,44)
Souscriptions d'actions de capitalisation		17.157.471,63
Souscriptions d'actions de distribution		9.193.101,07
Rachats d'actions de capitalisation		(7.253.759,92)
Rachats d'actions de distribution		(4.683.892,87)
Augmentation / (diminution) des actifs nets		13.026.885,31
Actifs nets début de l'exercice		64.430.239,96
Actifs nets à la fin de l'exercice		77.457.125,27

G FUND – Avenir Small Cap

Statistiques

		28/02/22	28/02/21	29/02/20
Total des actifs nets	EUR	77.457.125,27	64.430.239,96	34.400.983,30
Classe NC EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		101.609,815	25.385,684	14.258,458
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	124,29	125,98	90,30
Classe IC EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		3.169,516	4.152,736	4.653,989
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.296,34	1.297,11	918,74
Classe RC EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		3.753,428	542,410	1.537,368
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	125,91	127,36	91,83
Classe OD EUR - Distribution				
Nombre d'actions		15.658,104	12.408,151	0,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.245,50	1.231,44	-
Classe GD EUR - Distribution				
Nombre d'actions		31.039,000	31.039,000	31.039,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.312,70	1.304,70	924,53
Dividende par action		8,96	9,73	11,18

G FUND – Avenir Small Cap

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/03/21 au 28/02/22

	Nombre d'actions en circulation au 01/03/21	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation au 28/02/22
Classe NC EUR - Capitalisation	25.385,684	113.916,088	37.691,957	101.609,815
Classe IC EUR - Capitalisation	4.152,736	348,354	1.331,574	3.169,516
Classe RC EUR - Capitalisation	542,410	3.639,340	428,322	3.753,428
Classe OD EUR - Distribution	12.408,151	6.674,686	3.424,733	15.658,104
Classe GD EUR - Distribution	31.039,000	0,000	0,000	31.039,000

G FUND – Avenir Small Cap

Portefeuille-titres au 28/02/22

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé			76.186.611,85	98,36
Actions			76.186.611,85	98,36
Allemagne			21.376.934,15	27,60
ADESSO	EUR	14.338	2.903.445,00	3,75
AMADEUS FIRE AG	EUR	10.442	1.503.648,00	1,94
ATOSS SOFTWARE	EUR	17.145	2.993.517,00	3,86
DATAGROUP AG	EUR	23.978	2.107.666,20	2,72
ECKERT ET ZIEGLER STRAHLEN UND MEDIZIN	EUR	11.474	760.152,50	0,98
FLATEXDEGIRO AG	EUR	91.320	1.696.725,60	2,19
MEDIOS AG	EUR	44.109	1.422.515,25	1,84
MENSCH UND MASCHINE SOFTWARE AG	EUR	54.816	2.965.545,60	3,83
NEXUS AG	EUR	52.965	3.103.749,00	4,01
STEICO	EUR	18.041	1.602.040,80	2,07
STEMMER IMAGING AG	EUR	10.356	317.929,20	0,41
Suède			19.793.362,84	25,55
BALCO GROUP - REGISTERED SHS	SEK	86.484	938.181,30	1,21
BHG GROUP AB	SEK	373.059	2.991.228,66	3,86
BTS GROUP -B-	SEK	69.530	2.367.732,29	3,06
BUFAB HOLDINGS AB	SEK	54.686	1.725.541,65	2,23
CELLAVISION	SEK	26.305	794.038,30	1,03
CTT SYSTEMS	SEK	21.401	417.885,77	0,54
DUSTIN GROUP	SEK	98.055	754.767,29	0,97
FORTNOX AB	SEK	227.438	815.266,86	1,05
INSTALCO AB	SEK	440.136	3.008.004,26	3,88
MIPS AB	SEK	45.636	3.204.980,85	4,14
STILLFRONT GRP - REGISTERED SHS	SEK	627.210	1.841.220,19	2,38
SWEDENCARE AB	SEK	104.447	934.515,42	1,21
France			10.636.605,98	13,73
AUBAY	EUR	26.322	1.329.261,00	1,72
BILENDI SA	EUR	60.990	1.402.770,00	1,81
CHARGEURS	EUR	25.167	529.513,68	0,68
DELTA PLUS GROUP	EUR	20.640	1.609.920,00	2,08
ESKER SA	EUR	3.671	772.745,50	1,00
ID LOGISTICS	EUR	2.026	641.229,00	0,83
PHARMAGEST INTERACTIVE	EUR	26.886	2.037.958,80	2,63
WAVESTONE SA	EUR	35.989	1.558.323,70	2,01
XILAM ANIMATION	EUR	20.882	754.884,30	0,97
Finlande			10.086.480,82	13,02
ADMICOM REGISTERED SHS	EUR	11.278	687.958,00	0,89
KAMUX REGISTERED SHS	EUR	161.374	1.728.315,54	2,23
PUIILO PLCREGISTERED SHS	EUR	151.975	1.117.016,25	1,44
QT GROUP PLC	EUR	28.644	3.173.755,20	4,10
REVENIO GROUP CORP	EUR	50.594	2.192.743,96	2,83
TALenom PLC	EUR	128.569	1.186.691,87	1,53
Italie			6.158.567,32	7,95
ESPRINET AZ. POST FRAZIONAMENTO	EUR	148.625	1.657.168,75	2,14
LU VE SPA	EUR	38.550	786.420,00	1,02
SESA	EUR	4.349	621.907,00	0,80
TECHNOGYM SPA (ITA)	EUR	68.325	482.716,13	0,62
WIIT	EUR	91.399	2.610.355,44	3,37
Royaume-Uni			3.696.213,52	4,77
ADVANCED MEDICAL SOLUTIONS	GBP	343.430	1.185.656,07	1,53
GB GROUP - REGISTERED SHS	GBP	215.180	1.454.926,29	1,88
KEYWORDS	GBP	36.606	1.055.631,16	1,36
Autriche			1.963.542,52	2,54
DO CO RESTAURANTS	EUR	6.595	586.955,00	0,76
S & T AG	EUR	97.769	1.376.587,52	1,78

G FUND – Avenir Small Cap

Portefeuille-titres au 28/02/22

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Suisse			844.609,83	1,09
TRIFORK HOLDING --- REGISTERED SHS	DKK	30.797	844.609,83	1,09
Norvège			828.280,04	1,07
BOUVET SHS	NOK	126.836	828.280,04	1,07
Danemark			802.014,83	1,04
HUSCOMPAGNIET	DKK	51.786	802.014,83	1,04
Total du portefeuille-titres			76.186.611,85	98,36

G FUND – European Long Short Equity

G FUND – European Long Short Equity

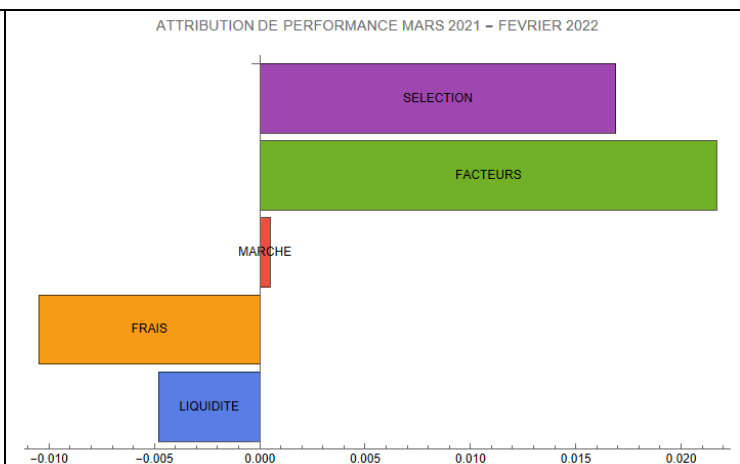
Rapport du Conseil d'Administration

Sur la période du 01/03/2021 au 28/02/2022, concernant le compartiment G Fund European Long Short Equity :

- la performance nette de la part C2 (LU1717593823) a été de 2.43% contre 4.49% pour son indice de référence. (voir note 4)
- la performance nette de la part D1 (LU1717594391) a été de 2.38% contre 4.49% pour son indice de référence. (voir note 4)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

La performance ajustée du risque du fonds s'est nettement redressée sur l'exercice avec un ratio de Sharpe de l'ordre de 1.13.
De plus, l'attribution de performance met en évidence une performance diversifiée, tous nos moteurs ayant réalisé une contribution positive d'une part et des performances équivalentes sur deux régimes de marché sur la période (cf ci-dessous).



Pendant l'exercice, la politique d'investissement s'est déroulée comme suit :

On peut distinguer deux périodes.

D'une part, les 7 premiers mois (Mar 2021-Sep 2021), pendant lesquels les marchés européens ont fortement progressé avec les marchés scandinaves en tête et une volatilité basse. Pour les secteurs, l'Energie, les Médias et les Banques ont nettement surperformé alors que les titres Loisirs, les Ressources de Base et les Utilities ont été fortement à la traîne. Sur les Styles, le marché a favorisé la Profitabilité, la Croissance et la faible Volatilité.

Dans ce contexte, notre Sélection de titres a été très satisfaisante, largement le plus gros contributeur à la performance sur la période grâce principalement aux titres suivants ASM INTERNATIONAL, KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE, ASTRAZENECA PLC, STRAUMANN HOLDING, EUROFINS SCIENTIFIC, BUFAB AB, ASHTEAD GROUP PLC, VEOLIA ENVIRONNEMENT malgré un accident sur PROSUS. A noter également, la bonne performance de notre positionnement sectoriel résultant de nos surpondérations sur la Construction et les Banques et nos sous-pondérations sur les Autos et les Loisirs.

D'autre part, les 5 derniers mois (Oct 2021-Fev 2022), pendant lesquels les marchés européens ont très légèrement reculé avec une volatilité beaucoup plus élevée et avec des divergences importantes sur le plan géographique : le Royaume-Uni et la Suisse retrouvant les faveurs des investisseurs au détriment des marchés. L'inflation a été cœur des préoccupations : les Ressources de Base ont été le grand gagnant et à l'inverse la Distribution et la Consommation Courante ont bien souffert. A noter également, la surperformance des secteurs défensifs de l'Immobilier et des Utilities. Sur les Styles, cela s'est traduit par une violente rotation en faveur du style 'Value' contre la Croissance et une sous-performance des petites capitalisations.

Dans ce contexte, le portefeuille s'est bien comporté grâce à notre positionnement sur les Styles qui ont profité de la rotation. Notre Sélection de titres n'a pas démerité avec une contribution positive mais on observe néanmoins un ralentissement ; les principaux contributeurs positifs ont été REXEL SA, SANDVIK AB, MITCHELLS & BUTLER, STORA ENSO OYJ, KION GROUP AG, IPSOS, SIKA AG et à l'inverse : PERSIMMON, SCHIBSTED ASA, ALSTOM, S&T AG, ENEL SPA ont été les principaux contributeurs négatifs.

G FUND – European Long Short Equity

Etat des actifs nets au 28/02/22

	Note	Exprimé en EUR
Actifs		31.593.509,55
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	23.138.337,68
<i>Prix de revient</i>		22.882.465,92
Avoirs en banque		7.084.122,24
A recevoir pour investissements vendus		146.624,89
A recevoir sur CFDs		1.932,55
Plus-value nette non réalisée sur contrats futures	2.8	944.477,31
Plus-value nette non réalisée sur CFDs	2.9	269.875,72
Dividendes à recevoir, nets		3.856,85
Intérêts à recevoir sur portefeuille-titres		3.908,30
Intérêts à recevoir sur CFDs		371,99
Autres intérêts à recevoir		2,02
Passifs		4.029.815,25
Découvert bancaire		3.938.382,20
A payer sur investissements achetés		54.323,03
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2.7	9.472,89
Commissions de gestion à payer	3	8.487,45
Commissions de dépositaire et de sous-dépositaire à payer	5	1.488,43
Commissions d'administration à payer	6	813,48
Taxe d'abonnement à payer	8	459,42
Dividendes à payer, nets		3.130,16
Intérêts à payer sur CFDs		5.319,06
Autres passifs		7.939,13
Valeur nette d'inventaire		27.563.694,30

G FUND – European Long Short Equity

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/03/21 au 28/02/22

	Note	Exprimé en EUR
Revenus		557.464,87
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		214.308,22
Dividendes reçus sur CFDs		317.840,67
Intérêts sur instruments du marché monétaire, net		6.538,88
Intérêts reçus sur CFDs		13.618,38
Intérêts bancaires		5.158,72
Dépenses		870.499,27
Commissions de gestion	3	109.694,11
Commissions de dépositaire et de sous-dépositaire	5	9.008,66
Commissions d'administration	6	5.247,92
Frais légaux		3.974,34
Frais de transaction	2.17, 7	96.999,71
Rémunération administrateurs		189,88
Taxe d'abonnement	8	2.745,23
Intérêts payés sur découvert bancaire		48.689,75
Dividendes payés sur CFDs		401.800,97
Intérêts payés sur CFDs		158.421,09
Frais bancaires		26.228,00
Autres dépenses		7.499,61
Revenus / (Pertés) net(te)s des investissements		(313.034,40)
Bénéfices / (Pertés) net(te)s réalisé(e)s sur:		
- ventes d'investissements	2.3	2.285.075,21
- options	2.6	26.643,99
- contrats de change à terme	2.7	209.684,02
- contrats futures	2.8	(2.837.986,63)
- CFDs	2.9	480.254,05
- change		(9.900,48)
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e)		(159.264,24)
Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur:		
- ventes d'investissements	2.2	(520.203,70)
- options	2.6	(6.072,00)
- contrats de change à terme	2.7	(51.102,66)
- contrats futures	2.8	1.149.945,22
- CFDs	2.9	232.427,44
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		645.730,06
Dividendes versés	10	(487.800,00)
Augmentation / (diminution) des actifs nets		157.930,06
Actifs nets début de l'exercice		27.405.764,24
Actifs nets à la fin de l'exercice		27.563.694,30

G FUND – European Long Short Equity

Statistiques

		28/02/22	28/02/21	29/02/20
Total des actifs nets	EUR	27.563.694,30	27.405.764,24	28.885.149,57
Classe IC EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		1,000	1,000	1,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	970,30	947,24	966,41
Classe GD EUR - Distribution				
Nombre d'actions		30.000,000	30.000,000	30.000,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	918,76	913,49	962,81
Dividende par action		16,26	29,59	0,20

G FUND – European Long Short Equity

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/03/21 au 28/02/22

	Nombre d'actions en circulation au 01/03/21	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation au 28/02/22
Classe IC EUR - Capitalisation	1,000	0,000	0,000	1,000
Classe GD EUR - Distribution	30.000,000	0,000	0,000	30.000,000

G FUND – European Long Short Equity

Portefeuille-titres au 28/02/22

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé			14.936.017,05	54,19
Actions			14.936.017,05	54,19
Allemagne			4.780.877,43	17,34
BASF SE REG SHS	EUR	7.332	434.421,00	1,58
CARL ZEISS MEDITEC A	EUR	1.111	156.484,35	0,57
COVESTRO AG	EUR	5.555	262.251,55	0,95
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	EUR	9.999	271.772,82	0,99
DEUTSCHE POST AG	EUR	9.555	431.503,80	1,57
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	EUR	51.999	833.543,97	3,02
INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	EUR	16.666	512.396,17	1,86
KION GROUP AG	EUR	3.666	264.538,56	0,96
KNORR-BREMSE - BEARER SHS	EUR	3.333	263.307,00	0,96
MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	3.333	233.876,61	0,85
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	EUR	1.166	288.176,90	1,05
PROSIEBENSAT.1 NAMEN-AKT	EUR	19.700	241.620,50	0,88
PUMA AG	EUR	3.333	273.239,34	0,99
STEICO	EUR	999	88.711,20	0,32
ZALANDO SE	EUR	3.777	225.033,66	0,82
Pays-Bas			3.690.647,34	13,39
ADYEN	EUR	144	268.473,60	0,97
AKZO NOBEL NV	EUR	3.466	294.610,00	1,07
ASM INTERNATIONAL NV	EUR	1.666	480.141,20	1,74
ASML HLDG	EUR	1.510	904.339,00	3,28
DSM KONINKLIJKE	EUR	1.577	263.832,10	0,96
HEINEKEN NV	EUR	4.444	401.648,72	1,46
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	EUR	11.000	302.280,00	1,10
PROSUS NV	EUR	6.666	369.429,72	1,34
ROYAL PHILIPS ELECTR	EUR	4.444	134.830,96	0,49
STELLANTIS N.V. -SHS	EUR	11.030	180.715,52	0,66
UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V.	EUR	4.444	90.346,52	0,33
Suisse			2.061.538,70	7,48
LOGITECH NAMEN AKT	CHF	4.888	326.831,19	1,19
LONZA GROUP (CHF)	CHF	333	205.982,05	0,75
NESTLE	CHF	9.188	1.068.017,51	3,87
SIKA	CHF	1.022	303.490,71	1,10
STRAUMANN HOLDING REG	CHF	111	157.217,24	0,57
Espagne			891.433,62	3,23
CELLNEX TELECOM SA	EUR	8.888	361.208,32	1,31
IBERDROLA SA	EUR	52.085	530.225,30	1,92
Finlande			810.660,34	2,94
NESTE	EUR	6.666	234.509,88	0,85
SAMPO OYJ -A-	EUR	6.666	282.371,76	1,02
STORA ENSO -R-	EUR	17.110	293.778,70	1,07
Suède			775.014,22	2,81
ASSA ABLOY -B- NEW I	SEK	9.466	224.662,35	0,82
EPIROC --- REGISTERED SHS -A-	SEK	4.444	75.058,79	0,27
INSTALCO AB	SEK	15.555	106.306,93	0,39
SANDVIK AB	SEK	12.221	238.517,58	0,87
STILLFRONT GRP - REGISTERED SHS	SEK	44.444	130.468,57	0,47
France			718.249,65	2,61
FAURECIA	EUR	187	6.367,35	0,02
LVMH	EUR	777	512.742,30	1,86
TELEPERFORMANCE	EUR	600	199.140,00	0,72
Royaume-Uni			278.699,20	1,01
ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	27.286	278.699,20	1,01
Norvège			256.327,51	0,93
SCHIBSTED -A-	NOK	9.999	256.327,51	0,93

G FUND – European Long Short Equity

Portefeuille-titres au 28/02/22

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Luxembourg			246.242,04	0,89
ARCELORMITTAL	EUR	8.888	246.242,04	0,89
Autriche			219.014,40	0,79
S & T AG	EUR	15.555	219.014,40	0,79
Belgique			207.312,60	0,75
TELENET GROUP HOLDING NV	EUR	6.666	207.312,60	0,75
Instruments du marché monétaire			5.494.179,83	19,93
Commercial papers, certificats de dépôts et titres de créances			5.494.179,83	19,93
France			3.495.660,60	12,68
FAURECIA ZCP 170522	EUR	2.000.000	1.995.966,10	7,24
NEXANS SA ZCP 170522	EUR	1.500.000	1.499.694,50	5,44
Italie			1.998.519,23	7,25
MAIRE TECNIMONT SPA ZCP 020522	EUR	2.000.000	1.998.519,23	7,25
Organismes de placement collectif			2.708.140,80	9,83
Actions/Parts de fonds d'investissements			2.708.140,80	9,83
France			2.708.140,80	9,83
GROUPAMA ULTRA SHORT TERM BOND IC C	EUR	272	2.708.140,80	9,83
Total du portefeuille-titres			23.138.337,68	83,94

**G FUND – Global Inflation Short Duration
(précédemment Global Breakeven Inflation)**

G FUND – Global Inflation Short Duration (précédemment Global Breakeven)

Rapport du Conseil d'Administration

Commentaire de marché :

Après une fin d'année 2020 marquée par l'espoir d'un vaccin et d'une sortie progressive de la crise, le début de l'année 2021 aura été rythmé par les attentes et les déceptions de retour à la normale de l'économie mondiale. La vaccination de masse a en effet débuté, portant la promesse d'un retour à de jours meilleurs ou tout du moins, à une certaine forme de normalité ; de l'autre côté, des variants plus contagieux et potentiellement plus mortels ont poussé le monde à se confiner de nouveau. Dans cet environnement, les marchés ont alterné confiance, et doute. Confiance en début d'année avec des spéculateurs qui anticipaient déjà un changement de braquet de la Fed, envoyant les taux longs à des plus hauts depuis mars 2020, convaincus que les privations des derniers mois allaient se transformer en nouvelles années folles. La prise du sénat ensuite par les démocrates a donné les coudées franches à l'administration de M. Biden, ce dernier proposant un plan de relance de près de 10% du PIB qu'il fera suivre d'un plan d'infrastructure d'ambition équivalente sur 8 ans. En Europe le plan de relance met du temps à être voté par les différents parlements, obligeant les états souverains à compenser le déficit de financement par une augmentation des émissions de dettes. D'autant que les différents re-confinements ont pesé sur la reprise du premier trimestre. Pour autant le programme de vaccination semble avoir trouvé son rythme de croisière et le marché anticipe une reprise forte sur le reste de l'année 2021 dans la zone. Si tout le monde semble attendre une normalisation progressive des politiques monétaires, la pandémie, notamment par le biais des différents variants, est restée un élément d'inquiétude tout l'été. Il aura fallu la rentrée en septembre et une déclaration de la Fed sur le tapering pour réenclencher un cycle haussier sur les taux. L'accélération du mouvement haussier sur les taux souverains, sur fond de normalisation monétaire a engendré, en fin d'année, un écartement des spreads de crédit.

Taux directeurs :

En 2021, la plupart des taux directeurs sont restés, comme attendu, à leurs planchers historiques : la Réserve fédérale américaine a maintenu les *fed funds* dans la fourchette [0,00 %-0,25 %], la BCE a conservé son principal taux de refinancement des banques à 0,0 % et son taux de dépôt des liquidités des banques à -0,5 % et la Banque du Japon a maintenu inchangé son taux directeur à -0,1 %. La surprise est venue d'outre-Manche : la Banque d'Angleterre a procédé à un léger relèvement de ses taux directeurs mi-décembre (+15 points de base (pb) à 0,25 %), du fait de pressions inflationnistes sensibles (prix à la consommation : +5,1 % sur un an en novembre), généralisées à nombre de secteurs et surtout persistantes. Le Royaume-Uni fait face aux désordres issus de la sortie de crise, communs à toutes les zones économiques, mais subit en sus de sensibles perturbations liées au Brexit.

Taux obligataires souverains :

Au cours de l'année 2021, deux forces se sont opposées dans la définition du niveau des taux souverains, en zone euro comme aux Etats-Unis. D'un côté, nous avons fait face à une poursuite de l'appréciation des points morts d'inflation dont le redémarrage s'est amorcé en mars 2020, porté par la conjonction des soutiens monétaires et fiscaux. De l'autre, la poursuite de la hausse des bilans des principales banques centrales a maintenu la pression sur les taux réels, les envoyant au plus bas au cours du mois de Novembre. En toute fin d'année, il aura fallu attendre des annonces d'accélération du programme de normalisation des politiques monétaires des deux côtés de l'atlantique pour que les taux réels daignent enfin amorcer un mouvement de correction haussière.

Gestion du fonds :

Contributeurs positifs

Stratégies directionnelles :

- Positions acheteuse sur les points morts d'inflation européens
- Positions acheteuse sur les points morts d'inflation américains

Contributeurs négatifs

Stratégies directionnelles :

- Positions vendeuses sur les taux réels américains

La stratégie du fonds a été modifiée au 31/12/2021.

Performance :

« La performance obtenue sur la période ne préjuge pas des résultats futurs de l'OPCVM ».

Sur la période du 01/03/2021 au 23/12/2021 la performance du fonds Global Breakeven Inflation (part I) s'établit à -0,67% contre -0,39% pour son indice de référence. (voir note 4)

Sur la période du 31/12/2021 au 28/02/2022 la performance du fonds Global Inflation Short Duration (part I) s'établit à +1,09% contre +0,78% pour son indice de référence. (voir note 4)

A noter, ce compartiment a changé de nom et de stratégie en date du 31/12/2021, ce pourquoi les performances mentionnées ci-dessus sont découpées en deux périodes distinctes.

G FUND – Global Inflation Short Duration (précédemment Global Breakeven)

Etat des actifs nets au 28/02/22

	Note	Exprimé en EUR
Actifs		36.172.800,69
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	34.996.756,13
<i>Prix de revient</i>		34.297.495,50
Avoirs en banque		497.802,56
A recevoir pour investissements vendus		619.442,04
Intérêts à recevoir sur portefeuille-titres		58.799,96
Passifs		1.873.392,55
Découvert bancaire		110.000,00
A payer sur investissements achetés		1.373.808,22
A payer sur rachats		10,88
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2.7	293.947,77
Moins-value nette non réalisée sur contrats futures	2.8	15.230,31
Moins-value nette non réalisée sur swaps	2	61.614,51
Commissions de gestion à payer	3	4.217,69
Commissions de dépositaire et de sous-dépositaire à payer	5	1.484,78
Commissions d'administration à payer	6	811,49
Commissions de performance à payer	4	688,77
Taxe d'abonnement à payer	8	1.191,16
Autres passifs		10.386,97
Valeur nette d'inventaire		34.299.408,14

G FUND – Global Inflation Short Duration (précédemment Global Breakeven)

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/03/21 au 28/02/22

	Note	Exprimé en EUR
Revenus		381.891,99
Intérêts sur obligations, net		306.651,55
Intérêts reçus sur swaps		72.141,38
Intérêts bancaires		803,14
Autres revenus		2.295,92
Dépenses		137.745,02
Commissions de gestion	3	51.319,95
Commissions de performance	4	688,77
Commissions de dépositaire et de sous-dépositaire	5	9.720,09
Commissions d'administration	6	5.667,19
Frais légaux		2.653,95
Frais de transaction	2.17, 7	4.560,00
Rémunération administrateurs		181,50
Taxe d'abonnement	8	3.542,55
Intérêts payés sur découvert bancaire		22.039,83
Intérêts payés sur swaps		19.168,08
Frais bancaires		3.376,40
Autres dépenses		14.826,71
Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements		244.146,97
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s sur:		
- ventes d'investissements	2.3	550.901,69
- options	2.6	(17.470,00)
- contrats de change à terme	2.7	(636.421,33)
- contrats futures	2.8	234.966,81
- change		471.366,25
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e)		847.490,39
Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur:		
- ventes d'investissements	2.2	138.203,32
- contrats de change à terme	2.7	(338.500,05)
- contrats futures	2.8	(397.010,30)
- swaps	2	(54.060,06)
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		196.123,30
Souscriptions d'actions de capitalisation		16.178.275,98
Souscriptions d'actions de distribution		4.749.235,96
Rachats d'actions de capitalisation		(15.329.775,21)
Rachats d'actions de distribution		(4.748.634,57)
Augmentation / (diminution) des actifs nets		1.045.225,46
Actifs nets début de l'exercice		33.254.182,68
Actifs nets à la fin de l'exercice		34.299.408,14

G FUND – Global Inflation Short Duration (précédemment Global Breakeven)

Statistiques

		28/02/22	28/02/21	29/02/20
Total des actifs nets	EUR	34.299.408,14	33.254.182,68	42.908.133,82
Classe NC EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		26,544	20,000	20,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	101,05	95,59	96,45
Classe IC EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		9.192,010	8.634,796	18.407,496
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.010,89	964,93	970,83
Classe RC EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		20,000	0,000	0,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	101,09	-	-
Classe GD EUR - Distribution				
Nombre d'actions		25.986,118	25.985,486	25.985,486
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	962,15	959,01	963,45
Dividende par action		-	-	9,38

G FUND – Global Inflation Short Duration (précédemment Global Breakeven)

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/03/21 au 28/02/22

	Nombre d'actions en circulation au 01/03/21	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation au 28/02/22
Classe NC EUR - Capitalisation	20,000	26,652	20,108	26,544
Classe IC EUR - Capitalisation	8.634,796	16.258,010	15.700,796	9.192,010
Classe RC EUR - Capitalisation	0,000	20,000	0,000	20,000
Classe GD EUR - Distribution	25.985,486	4.991,000	4.990,368	25.986,118

G FUND – Global Inflation Short Duration (précédemment Global Breakeven)

Portefeuille-titres au 28/02/22

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé			34.996.756,13	102,03
Obligations			34.996.756,13	102,03
États-Unis			22.847.055,43	66,61
UNITED STATES 0.125 14-24 15/07S	USD	1.328.200	1.477.529,39	4,31
UNITED STATES 0.125 19-24 15/10S	USD	1.137.400	1.170.845,30	3,41
UNITED STATES 0.25 15-25 15/01S	USD	1.137.600	1.271.483,65	3,71
UNITED STATES 0.375 15-25 15/07S	USD	1.329.000	1.500.492,65	4,37
UNITED STATES 0.50 19-24 15/04S	USD	942.800	987.407,50	2,88
UNITED STATES 0.625 14-24 15/01S	USD	1.330.700	1.505.273,52	4,39
UNITED STATES 0.625 18-23 15/04S	USD	1.000.000	1.049.020,36	3,06
UNITED STATES FL.R 20-25 15/10S	USD	1.111.300	1.137.087,51	3,32
UNITED STATES IND 0.125 21-26 15/04S	USD	1.282.500	1.296.128,49	3,78
UNITED STATES INDEX 0.125 21-26 15/10S	USD	1.147.900	1.121.004,44	3,27
UNITED STATES TREAS I 0.125 22-32 15/01S	USD	1.162.600	1.142.792,64	3,33
USA T NOTES INDEX 0.125 16-26 15/07S	USD	1.134.100	1.261.771,57	3,68
USA T NOTES INDEX 0.375 13-23 15/07S	USD	900.000	1.015.071,24	2,96
USA T NOTES INDEX 0.375 17-27 15/01S	USD	1.150.400	1.284.289,92	3,74
USA T NOTES INDEX 2.00 06-26 15/01S	USD	652.900	933.598,08	2,72
USA T NOTES INDEX 2.375 04-25 15/01S	USD	913.900	1.360.817,36	3,97
US TREASURY INDEX 0.125 20-25 15/04S	USD	1.151.500	1.176.876,85	3,43
US TREASURY INDEXE 0.625 16-26 15/01S	USD	1.260.300	1.431.442,26	4,17
US TREASURY INDEXEE 2.375 07-27 15/01S	USD	494.700	724.122,70	2,11
Royaume-Uni			2.657.744,78	7,75
UK TSY(RPI INDEXED) 0.125 12-24 22/03S	GBP	584.000	1.005.138,05	2,93
UK TSY (RPI INDEXE FL.R 15-26 22/03S	GBP	374.000	640.014,81	1,87
UNITED KINGDOM INDEX 2.50 86-24 17/07S	GBP	227.000	1.012.591,92	2,95
France			2.385.331,47	6,95
FRANCE 0.10 15-25 01/03A	EUR	337.383	392.752,02	1,15
FRANCE 0.1 20-26 01/03A	EUR	307.543	357.194,45	1,04
FRANCE 0.25 13-24 25/07A	EUR	800.000	973.732,65	2,84
FRANCE 2.10 08-23 25/07A	EUR	516.907	661.652,35	1,93
Italie			2.283.391,93	6,66
ITALY 0.10 18-23 15/05S	EUR	300.000	341.116,87	0,99
ITALY 2.35 14-24 15/09S	EUR	369.000	460.623,41	1,34
ITALY 2.60 07-23 15/09S	EUR	493.000	681.160,37	1,99
ITALY 3.10 11-26 15/09S	EUR	389.000	552.671,41	1,61
ITALY BUONI POLIENNA 0.65 20-26 15/05S	EUR	217.000	247.819,87	0,72
Japon			1.702.366,48	4,96
JAPAN (INDEXED) 0.10 14-24 10/03S	JPY	26.200.000	216.877,72	0,63
JAPAN (INDEXED) 0.10 14-24 10/09S	JPY	37.500.000	303.844,56	0,89
JAPAN 0.10 13-23 10/09S	JPY	19.900.000	164.985,06	0,48
JAPAN 0.10 15-25 10/03S	JPY	68.800.000	560.373,49	1,63
JAPAN 0.10 16-26 10/03S	JPY	55.800.000	456.285,65	1,33
Allemagne			1.445.528,07	4,21
GERMANY 0.10 15-26 15/04A	EUR	1.165.878	1.445.528,07	4,21
Espagne			633.760,48	1,85
SPAIN 0.15 17-23 30/11A	EUR	153.000	175.963,19	0,51
SPAIN INDEXED 1.80 13-24 30/11A	EUR	367.000	457.797,29	1,33
Australie			289.607,52	0,84
AUSTRALIA 3.00 11-16 05/04Q	AUD	300.000	289.607,52	0,84
Canada			275.473,26	0,80
CANADA 4.25 95-26 01/12S	CAD	191.000	275.473,26	0,80
Suède			236.254,13	0,69
SWEDEN 3109 INDEXEE 1.00 13-25 01/06A	SEK	1.000.000	118.390,72	0,35
SWEDEN NR 3112 INDEX 0.125 15-26 01/06A	SEK	1.000.000	117.863,41	0,34

G FUND – Global Inflation Short Duration (précédemment Global Breakeven)

Portefeuille-titres au 28/02/22

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Danemark			135.536,54	0,40
DENMARK 0.10 11-23 15/11A	DKK	850.000	135.536,54	0,40
Nouvelle-Zélande			104.706,04	0,31
NEW ZEALAND 2.00 12-25 20/09Q	NZD	140.000	104.706,04	0,31
Total du portefeuille-titres			34.996.756,13	102,03

G FUND – Legacy (précédemment Legacy 21)

G FUND – Legacy (précédemment Legacy 21)

Rapport du Conseil d'Administration

G Fund Legacy est le fonds nourricier du fonds maître FCP Groupama Axiom Legacy 21.

En tant que fonds nourricier, nous avons maintenu notre investissement à hauteur au moins de 85% et en permanence dans les parts « O » du fonds maître FCP Groupama Axiom Legacy 21.

Ci-après, la performance par parts entre le 01/03/2021 et le 28/02/2022 de l'OPCVM G FUND Legacy contre son indice de référence (voir note 4)

Code isin	Portefeuilles	Performance OPCVM 1 an	Performance indicateur de référence 1 an	Performance relative 1 an
LU1856264152	G FUND LEGACY IC EUR	-0,53	2,45	-2,98
LU1856264236	G FUND LEGACY JC EUR	0,24	2,45	-2,21

La performance obtenue sur la période ne préjuge pas des résultats futurs de l'OPCVM.

G FUND – Legacy (précédemment Legacy 21)

Etat des actifs nets au 28/02/22

	Note	Exprimé en EUR
Actifs		16.741.747,13
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	15.641.333,30
<i>Prix de revient</i>		15.831.967,17
Avoirs en banque		1.091.678,49
A recevoir pour investissements vendus		8.735,34
Passifs		22.962,26
A payer sur rachats		8.709,10
Commissions de gestion à payer	3	10.368,92
Commissions de dépositaire et de sous-dépositaire à payer	5	927,64
Commissions d'administration à payer	6	506,98
Taxe d'abonnement à payer	8	278,67
Autres passifs		2.170,95
Valeur nette d'inventaire		16.718.784,87

G FUND – Legacy (précédemment Legacy 21)

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/03/21 au 28/02/22

	Note	Exprimé en EUR
Revenus		548.452,33
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		548.452,33
Dépenses		157.612,16
Commissions de gestion	3	127.346,78
Commissions de dépositaire et de sous-dépositaire	5	5.236,04
Commissions d'administration	6	3.070,45
Frais légaux		1.504,11
Frais de transaction	2.17, 7	30,28
Rémunération administrateurs		122,24
Taxe d'abonnement	8	1.626,88
Intérêts payés sur découvert bancaire		4.017,44
Autres dépenses		14.657,94
Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements		390.840,17
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s sur:		
- ventes d'investissements	2.3	146.144,40
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e)		536.984,57
Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur:		
- ventes d'investissements	2.2	(674.821,59)
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		(137.837,02)
Souscriptions d'actions de capitalisation		4.511.197,78
Rachats d'actions de capitalisation		(2.360.310,68)
Augmentation / (diminution) des actifs nets		2.013.050,08
Actifs nets début de l'exercice		14.705.734,79
Actifs nets à la fin de l'exercice		16.718.784,87

G FUND – Legacy (précédemment Legacy 21)

Statistiques

		28/02/22	28/02/21	29/02/20
Total des actifs nets	EUR	16.718.784,87	14.705.734,79	9.868.485,29
Classe IC EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		16.535,540	14.448,977	9.806,709
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.001,19	1.006,48	990,06
Classe JC EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		160,000	160,000	160,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.022,11	1.019,62	995,29

G FUND – Legacy (précédemment Legacy 21)

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/03/21 au 28/02/22

	Nombre d'actions en circulation au 01/03/21	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation au 28/02/22
Classe IC EUR - Capitalisation	14.448,977	4.386,871	2.300,308	16.535,540
Classe JC EUR - Capitalisation	160,000	0,000	0,000	160,000

G FUND – Legacy (précédemment Legacy 21)

Portefeuille-titres au 28/02/22

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Organismes de placement collectif			15.641.333,30	93,56
Actions/Parts de fonds d'investissements			15.641.333,30	93,56
France			15.641.333,30	93,56
GROUPAMA AXIOM LEGACY 21 FCP O	EUR	15.866	15.641.333,30	93,56
Total du portefeuille-titres			15.641.333,30	93,56

G FUND – Global Convertible Bonds

G FUND – Global Convertible Bonds

Rapport du Conseil d'Administration

Du 1^{er} mars 2021 au 28 février 2022, le fonds a progressé tout en sur performant très largement son indice.

- La performance absolue a été décevante au regard de la progression des marchés actions : ceci s'explique par les biais structurels du gisement convertible avec d'une part des secteurs peu présents en convertibles (Energie, Banques, Matières premières..) qui ont beaucoup performé et d'autre part des secteurs fortement représentés dans les convertibles (Consommation discrétionnaire dont commerce internet, Software, Utilities, ...) qui ont fortement déçu, notamment en liaison avec la tension sur les courbes de taux. L'année 2021 décevante « rattrape » l'année 2020 qui avait été exceptionnelle.
- Le fonds sur performe nettement son indice, ce principalement lors du dernier trimestre. Cette sur performance vient davantage du « picking » que de l'allocation directionnelle avec des gains relatifs à l'indice de référence significatifs sur Palo Alto, On Semi, Deutsche Post, Sika, St Gobain, STMicro, Microsoft... qui font bien plus que compenser des sous performances relatives sur Liberty Media, Pioneer Nat. Ressources, JustEat-Takeway, Tencent, ... Par secteur, la sous exposition « Software » et la sur exposition sur les Semi-conducteur a été très favorable au 4^{ème} trimestre.
- Les 2/3 de la sur-performance relative vient des USA, 1/3 environ de l'Europe.
- Notons que la poche de réplication a grandement contribué (+206 pdb environ) avec notamment des expositions sur St Gobain, STMicro, Deutsche Post, Stellantis, ...
- Les protections de portefeuilles (options sur indices actions et futures de taux) ont coûté environ 35 pdb sur l'année.

À fin février 2022, l'incertitude domine (Guerre en Ukraine, prix des matières premières, inflation...) et explique le régime de volatilité plus élevé actuel. Dans ce cadre, le positionnement des portefeuilles se caractérise par

- Une sensibilité action supérieure à son indice et centrée sur les Etats-Unis, moins touchés par le conflit. Un positionnement neutre sur les autres zones géographiques, et l'absence de Russie en portefeuille.
- Sur les secteurs, la partie « software » a été renforcée dans la baisse. Les secteurs de réouverture et cycliques sont également privilégiés.
- Des protections renforcent la convexité du portefeuille en cas de choc de marché.
- Une sensibilité taux inférieure à celle de l'indice dans un contexte d'incertitudes sur le niveau futur de l'inflation et des taux d'intérêts des banques centrales.

La performance de G FUND GLOBAL CONVERTIBLE BONDS au 28/02/2022 est de :

Part GD EUR -6.49% contre -10.71% pour l'indice de référence (voir note 4)

Part IC EUR -6.74% contre -10.71% pour l'indice de référence (voir note 4)

Part NC EUR -7.24% contre -10.71% pour l'indice de référence (voir note 4)

Part SC EUR *pas de performances mentionnées*

Part VD EUR *pas de performances mentionnées*

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

G FUND – Global Convertible Bonds

Etat des actifs nets au 28/02/22

	Note	Exprimé en EUR
Actifs		89.754.631,98
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	83.052.961,08
<i>Prix de revient</i>		82.954.203,32
Options (positions longues) à la valeur d'évaluation	2.6	1.622.761,56
<i>Options achetées au prix de revient</i>		1.935.739,02
Avoirs en banque		3.857.208,33
A recevoir pour investissements vendus		1.075.632,84
Dividendes à recevoir, nets		6.120,90
Intérêts à recevoir sur portefeuille-titres		135.134,97
Autres actifs		4.812,30
Passifs		1.674.977,43
Options (positions courtes) à la valeur d'évaluation	2.6	535.124,90
<i>Options vendues au prix de revient</i>		358.972,34
Découvert bancaire		24.051,76
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2.7	607.601,84
Moins-value nette non réalisée sur contrats futures	2.8	78.723,85
Commissions de gestion à payer	3	5.053,26
Commissions de dépositaire et de sous-dépositaire à payer	5	4.891,94
Commissions d'administration à payer	6	2.649,80
Commissions de performance à payer	4	405.506,30
Taxe d'abonnement à payer	8	1.475,67
Autres passifs		9.898,11
Valeur nette d'inventaire		88.079.654,55

G FUND – Global Convertible Bonds

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/03/21 au 28/02/22

	Note	Exprimé en EUR
Revenus		464.085,33
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		67.082,50
Intérêts sur obligations, net		393.540,72
Intérêts reçus sur swaps		3.166,68
Intérêts bancaires		241,05
Autres revenus		54,38
Dépenses		746.534,56
Commissions de gestion	3	71.472,65
Commissions de performance	4	405.506,30
Commissions de dépositaire et de sous-dépositaire	5	25.942,87
Commissions d'administration	6	15.220,48
Frais légaux		10.583,46
Frais de transaction	2.17, 7	153.500,16
Rémunération administrateurs		644,03
Taxe d'abonnement	8	8.745,26
Intérêts payés sur découvert bancaire		19.499,99
Frais bancaires		7.244,00
Autres dépenses		28.175,36
Revenus / (Pertés) net(te)s des investissements		(282.449,23)
Bénéfices / (Pertés) net(te)s réalisé(e)s sur:		
- ventes d'investissements	2.3	4.068.056,00
- options	2.6	943.518,51
- contrats de change à terme	2.7	(5.393.883,54)
- contrats futures	2.8	(883.637,28)
- change		1.271.412,18
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e)		(276.983,36)
Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur:		
- ventes d'investissements	2.2	(4.247.830,62)
- options	2.6	(622.935,35)
- contrats de change à terme	2.7	(504.910,56)
- contrats futures	2.8	27.613,39
- swaps	2	140,60
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		(5.624.905,90)
Dividendes versés	10	(1.120.716,30)
Souscriptions d'actions de capitalisation		520.035,55
Souscriptions d'actions de distribution		93.086.459,01
Rachats d'actions de capitalisation		(126.228,37)
Rachats d'actions de distribution		(50.152.882,21)
Augmentation / (diminution) des actifs nets		36.581.761,78
Actifs nets début de l'exercice		51.497.892,77
Actifs nets à la fin de l'exercice		88.079.654,55

G FUND – Global Convertible Bonds

Statistiques

		28/02/22	28/02/21	29/02/20
Total des actifs nets	EUR	88.079.654,55	51.497.892,77	42.169.559,33
Classe NC EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		284,106	1.153,370	198,215
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	113,42	122,27	99,24
Classe IC EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		1,000	1,000	1,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.240,14	1.329,83	1.069,21
Classe GD EUR - Distribution				
Nombre d'actions		26.345,000	40.000,000	40.000,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.160,15	1.283,89	1.053,72
Dividende par action		42,54	27,60	0,67
Classe SC EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		500,000	0,000	0,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	937,27	-	-
Classe VD EUR - Distribution				
Nombre d'actions		60.607,234	0,000	0,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	940,70	-	-

G FUND – Global Convertible Bonds

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/03/21 au 28/02/22

	Nombre d'actions en circulation au 01/03/21	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation au 28/02/22
Classe NC EUR - Capitalisation	1.153,370	165,594	1.034,858	284,106
Classe IC EUR - Capitalisation	1,000	0,000	0,000	1,000
Classe GD EUR - Distribution	40.000,000	26.345,000	40.000,000	26.345,000
Classe SC EUR - Capitalisation	0,000	500,000	0,000	500,000
Classe VD EUR - Distribution	0,000	60.865,233	257,999	60.607,234

G FUND – Global Convertible Bonds

Portefeuille-titres au 28/02/22

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé			82.814.203,08	94,02
Actions			1.468.256,10	1,67
États-Unis			817.385,82	0,93
AFFIRM HOLDINGS INC	USD	4.000	149.002,85	0,17
DANAHER CORP - PFD REGISTERED SHS	USD	500	668.382,97	0,76
Jersey			650.870,28	0,74
APTIV PLC	USD	5.000	650.870,28	0,74
Obligations			5.111.242,88	5,80
France			2.268.243,26	2,58
ILIAD SA 0.7500 21-24 11/02A	EUR	500.000	478.845,00	0,54
SOITEC SA CV 0.0 20-25 01/10U	EUR	2.500	503.130,00	0,57
SPIE SA 2.625 19-26 18/06A	EUR	500.000	498.320,00	0,57
TEREOS FINANCE GROUP 7.5 20-25 23/10S	EUR	759.000	787.948,26	0,89
États-Unis			1.210.582,49	1,37
DEXCOM INC 0.25 21-25 15/05S	USD	300.000	280.840,01	0,32
EXACT SCIENCES CORP 0.375 20-28 01/03S	USD	650.000	548.405,67	0,62
PELTON INTERACTIVE 0.0 21-26 15/02U	USD	500.000	381.336,81	0,43
Iles Caïmans			661.590,52	0,75
CATHAY PACIFIC FINAN 2.75 21-26 05/02S	HKD	6.000.000	661.590,52	0,75
Luxembourg			516.643,91	0,59
ARCELORMITTAL SA 5.5 20-23 18/05Q	USD	8.000	516.643,91	0,59
Pays-Bas			454.182,70	0,52
QIAGEN NV CV 0.50 17-23 13/09S	USD	400.000	454.182,70	0,52
Obligations convertibles			74.746.491,85	84,86
États-Unis			46.430.211,65	52,71
AIRBNB INC CV 0.00 21-26 15/03U	USD	1.200.000	1.005.309,83	1,14
AKAMAI TECH CV 0.375 19-27 01/09S	USD	1.600.000	1.568.262,11	1,78
ALARM.COM 0.0 21-26 15/01U	USD	500.000	379.184,47	0,43
AVALARA INC 0.25 21-26 01/08S	USD	500.000	386.578,52	0,44
BIOMARIN PHARM CV SUB 0.599 17-24 01/08S	USD	1.400.000	1.251.013,18	1,42
BLACKLINE 0.00 21-26 15/03U	USD	850.000	640.704,91	0,73
BLOCK INC 0.00 20-26 01/05U	USD	500.000	412.337,52	0,47
BOFA FINANCE 0.25 18-23 01/05S	USD	1.400.000	1.376.647,97	1,56
BOOKING HOLDING 0.75 21-25 01/05S	USD	1.600.000	1.967.386,04	2,23
BRIDGEBIO PHARMA CV 2.25 21-29 01/02S	USD	400.000	171.996,08	0,20
BURLINGTON STORES INC 2.25 20-25 15/04S	USD	600.000	682.272,97	0,77
CLOUDFLARE CV 0.00 21-26 15/08U	USD	1.000.000	881.485,93	1,00
COUPA SOFTWARE INC 0.125 19-25 15/06S	USD	700.000	664.102,56	0,75
COUPA SOFTWARE INC 0.375 21-26 15/06S	USD	1.000.000	769.853,99	0,87
DATADOG INC 0.125 21-25 15/06S	USD	250.000	414.738,02	0,47
DIGITALOCEAN HOLDINGS 0.00 21-26 01/12U	USD	600.000	431.439,64	0,49
DROPBOX INC CV 0.00 21-28 01/03U	USD	900.000	757.047,28	0,86
ENPHASE ENERGY CV 0.00 21-28 01/03U	USD	800.000	682.200,85	0,77
ETSY CV 0.25 21-28 15/06S	USD	750.000	654.684,16	0,74
EXPEDIA GROUP I CV 0.00 21-26 15/02U	USD	700.000	756.095,98	0,86
FORD MOTOR CREDIT CO 0.00 21-26 15/03U	USD	2.000.000	2.175.302,71	2,47
GUARDANT HEALTH INC 0.0 20-27 15/11U	USD	700.000	521.737,45	0,59
HALOZYME THERAPEUTIC 0.25 21-27 01/03S	USD	750.000	578.552,35	0,66
HUBSPOT INC CV 0.375 20-25 01/06S	USD	250.000	432.569,89	0,49
INTERDIGITAL INC 2.00 19-24 01/06S	USD	400.000	368.327,99	0,42
IONIS PHARMACEUTICALS 0.125 19-24 15/12S	USD	700.000	561.314,99	0,64
IONIS PHARMACEUTICALS 21-26 01/04U	USD	500.000	402.786,68	0,46
JETBLUE AIRWAYS 0.50 21-26 01/04S	USD	500.000	429.135,50	0,49
JPMORGAN CHASE BANK 0.00 20-23 28/11U	USD	1.100.000	966.064,81	1,10
JPMORGAN CHASE BANK CV 0.125 20-23 01/01S	USD	400.000	352.179,48	0,40
JPMORGAN CHASE BANK NA 0.00 19-22 07/08U	USD	800.000	757.849,00	0,86
LUMENTUM HOLDINGS CV 0.50 20-26 15/12S	USD	1.000.000	1.057.767,98	1,20

G FUND – Global Convertible Bonds

Portefeuille-titres au 28/02/22

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
LYFT INC CV 1.50 20-25 15/05S	USD	500.000	554.460,47	0,63
MARRIOTT VCT WD 0.00 21-26 15/01U	USD	800.000	792.261,40	0,90
MICROCHIP TECHNOLOGY 0.125 20-24 01/12S	USD	700.000	703.904,47	0,80
NEUROCRINE BIOSC. RCV 2.25 17-24 02/05S	USD	440.000	504.999,11	0,57
NEXTERA ENERGY INC CV 6.219 20-23 01/09Q	USD	10.000	447.168,80	0,51
NEXTERA ENERGY PARTNE 0.00 20-25 15/11U	USD	1.550.000	1.497.698,54	1,70
NUVASIVE INC 0.375 21-25 15/03S	USD	1.100.000	927.424,77	1,05
OKTA INC 0.375 21-26 15/06S	USD	1.000.000	949.034,01	1,08
ON SEMICONDUCTOR 0.00 21-27 01/05U	USD	1.100.000	1.339.302,88	1,52
PALO ALTO NETWORKS I 0.375 21-25 01/06S	USD	1.000.000	1.786.476,14	2,03
RAPID7 INC CV 0.250 21-27 15/03S	USD	700.000	743.313,75	0,84
SHIFT4 PAYMENTS INC 0.00 20-25 15/12U	USD	500.000	445.067,66	0,51
SHIFT4 PAYMENTS INC 0.5 21-27 26/07S	USD	600.000	451.519,77	0,51
SNAP INC CV 0.0 21-27 01/05U	USD	1.000.000	777.929,13	0,88
SNAP INC CV 0.125 22-28 01/03S	USD	500.000	458.963,23	0,52
SOFI TECHNOLOGIES CV 0.00 21-26 15/10U	USD	400.000	320.220,80	0,36
SOLAREEDGE TECH CV 0.00 21-25 15/09U	USD	800.000	969.237,89	1,10
SOUTHWEST AIRLINES CV 1.25 20-25 01/05S	USD	600.000	716.506,41	0,81
SPLUNK INC 0.500 18-23 15/09S	USD	600.000	562.606,84	0,64
SPLUNK INC 1.125 20-27 15/06S	USD	1.200.000	979.754,28	1,11
SPOTIFY USA IN 21-26 15/03U	USD	1.600.000	1.226.160,97	1,39
TELADOC HEALTH 1.25 20-27 01/06S	USD	600.000	471.672,01	0,54
TWITTER INC CV 0.00 21-26 15/03U	USD	2.100.000	1.623.723,29	1,84
UPWORK INC 0.25 21-26 10/08S	USD	700.000	518.153,93	0,59
VAIL RESORTS IN CV 0.00 20-26 01/01U	USD	500.000	436.743,23	0,50
ZENDESK INC 0.625 20-25 15/06S	USD	500.000	556.819,80	0,63
ZSCALER INC 0.125 21-25 01/07S	USD	500.000	759.537,48	0,86
ZYNGA INC 20-26 15/12U	USD	500.000	452.619,75	0,51
France			4.387.066,54	4,98
ARCHER OBLIG CV 0.00 17-23 31/03U	EUR	400.000	628.508,00	0,71
ELECTRICITE DE FRANCE 0.00 20-24 14/09U	EUR	32.700	393.331,95	0,45
KERING CV 0.00 19-22 30/09U	EUR	300.000	310.182,00	0,35
KORIAN SA FL.R 21-99 31/12S	EUR	17.328	638.208,29	0,72
NEOEN SPA CV 2.00 20-25 02/06S	EUR	7.500	380.325,00	0,43
SAFRAN SA CV 0.875 20-27 15/05A	EUR	7.500	1.033.748,80	1,17
SELENA CV 0.00 20-25 25/06U	EUR	5	558.732,50	0,63
VOLTALIA SA CV 21-25 13/01A	EUR	15.000	444.030,00	0,50
Japon			3.676.260,61	4,17
ANA HOLDINGS INC CV 21-31 10/12U	JPY	130.000.000	1.041.068,82	1,18
MERCARI INC CV 0.00 21-28 14/07U	JPY	100.000.000	726.860,64	0,83
MITSUBISHI CHEM CV 0.00 17-24 29/03U	JPY	120.000.000	942.916,74	1,07
ROHM CO LTD 19-24 05/12U	JPY	100.000.000	808.822,82	0,92
SUMITOMO METAL CO 0.00 18-23 15/03U	JPY	20.000.000	156.591,59	0,18
Allemagne			3.186.846,00	3,62
DELIVERY HERO AG CV 1.000 21-26 30/04S	EUR	2.000.000	1.589.160,00	1,80
HELLOFRESH SE CV 0.75 20-25 13/05S	EUR	200.000	247.330,00	0,28
MORPHOSYS AG 0.625 20-25 16/10S	EUR	200.000	148.679,00	0,17
TAG IMMOBILIEN AG CV 0.625 20-26 27/08S	EUR	400.000	392.288,00	0,45
TUI AG 5 21-28 16/04S	EUR	300.000	306.301,50	0,35
ZALANDO SE CV 0.05 20-25 06/08A	EUR	500.000	503.087,50	0,57
Espagne			2.333.411,00	2,65
AMADEUS IT GROUP SA CV 1.50 20-25 09/04S	EUR	400.000	528.516,00	0,60
AUDAX RENOVABLES CV 2.75 20-25 30/11S	EUR	700.000	592.333,00	0,67
CELLNEX TELECOM CV 0.50 19-28 05/07A	EUR	400.000	471.738,00	0,54
INTL CONSOLIDATED CV 1.125 21-28 18/05S	EUR	800.000	740.824,00	0,84
Pays-Bas			2.293.060,02	2,60
DUFREY ONE B.V. 0.75 21-26 30/03S	CHF	600.000	547.604,45	0,62
JUST EAT TAKEAWAY.CO 0.625 21-28 09/02S	EUR	500.000	396.905,00	0,45
QIAGEN NV CV 0.00 20-27 17/12U	USD	800.000	700.185,19	0,79
QIAGEN NV CV 1 18-24 13/11S	USD	600.000	648.365,38	0,74

G FUND – Global Convertible Bonds

Portefeuille-titres au 28/02/22

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Iles Caïmans			1.490.494,13	1,69
CTRIP COM INTL CV 1.25 17-22 15/09S	USD	500.000	453.198,45	0,51
HELLO GRP CV 1.25 18-25 01/07S	USD	300.000	242.877,94	0,28
PINDUODUO INC CV 20-25 01/12U	USD	1.000.000	794.417,74	0,90
Suisse			1.440.133,93	1,64
IDORSIA CV 18-24 17/07A	CHF	200.000	180.303,75	0,20
SIKA CV 0.15 18-25 05/06A	CHF	800.000	1.259.830,18	1,43
Îles Vierges Britanniques			1.143.409,50	1,30
ANLLIAN CAPITAL LTD CV 0.00 20-25 05/02U	EUR	900.000	1.143.409,50	1,30
Émirats Arabes Unis			1.033.386,75	1,17
ABU DHABI NATIONAL O 0.7 21-24 04/06S	USD	1.200.000	1.033.386,75	1,17
Italie			1.029.742,00	
NEXI SPA CV 0.00 21-28 24/02U	EUR	600.000	510.552,00	0,58
PIRELLI & C SPA CV 0.00 20-25 22/12U	EUR	500.000	519.190,00	0,59
Jersey			989.523,35	1,12
CORNWALL JERSEY CV 0.75 21-26 16/04S	GBP	1.000.000	989.523,35	1,12
Chine			963.508,50	1,09
ZHEJIANG EXPRESSWAY 0.00 CV 21-26 20/01U	EUR	900.000	963.508,50	1,09
Bermudes			878.601,98	1,00
JAZZ INVESTMENTS I L 2 20-26 11/06S	USD	850.000	878.601,98	1,00
Israël			696.586,54	0,79
WIX.COM 0.0 20-25 15/08U	USD	900.000	696.586,54	0,79
Royaume-Uni			688.617,34	0,78
BARCLAYS BANK PLC 20-25 04/02U	USD	500.000	688.617,34	0,78
Taiwan			530.705,13	0,60
HON HAI PRECISION INDUSTRY 21-26 05/08U	USD	600.000	530.705,13	0,60
Canada			432.282,76	0,49
SHOPIFY INC CV 0.1250 20-25 01/11S	USD	500.000	432.282,76	0,49
Luxembourg			324.172,74	0,37
IWG INTERNATIONAL CV 0.50 20-27 09/12S	GBP	300.000	324.172,74	0,37
Suède			314.072,26	0,36
BICO AB CV 2.875 21-26 19/03S	SEK	4.000.000	314.072,26	0,36
Belgique			290.191,50	0,33
MITHRA PHARMA CV 4.25 20-25 17/12S	EUR	300.000	290.191,50	0,33
République de Corée			194.207,62	0,22
KAKAO CORP REGS 0.00 20-23 28/04U	USD	200.000	194.207,62	0,22
Produits structurés			1.488.212,25	1,69
États-Unis			1.488.212,25	1,69
RINGCENTRAL INC RCV 20-26 15/03U	USD	2.000.000	1.488.212,25	1,69
Organismes de placement collectif			238.758,00	0,27
Actions/Parts de fonds d'investissements			238.758,00	0,27
Luxembourg			238.758,00	0,27
G FUND – EURO HIGH YIELD BONDS SC EUR	EUR	200	238.758,00	0,27
Total du portefeuille-titres			83.052.961,08	94,29

G FUND – Short Term Absolute Return

G FUND – Short Term Absolute Return

Rapport du Conseil d'Administration

Commentaire de marché :

Après une fin d'année 2020 marquée par l'espoir d'un vaccin et d'une progressive sortie progressive de la crise, le début de l'année 2021 aura été rythmé par les attentes et les déceptions de retour à la normale de l'économie mondiale. La vaccination de masse a en effet débuté, portant la promesse d'un retour à de jours meilleurs ou tout du moins, à une certaine forme de normalité ; de l'autre côté, des variants plus contagieux et potentiellement plus mortels ont poussé le monde à se confiner de nouveau. Dans cet environnement, les marchés ont alterné confiance, et doute. Confiance en début d'année avec des spéculateurs qui anticipaient déjà un changement de braquet de la Fed, envoyant les taux longs à des plus hauts depuis mars 2020, convaincus que les privations des derniers mois allaient se transformer en nouvelles années folles. La prise du sénat ensuite par les démocrates a donné les coudées franches à l'administration de M. Biden, ce dernier proposant un plan de relance de près de 10% du PIB qu'il fera suivre d'un plan d'infrastructure d'ambition équivalente sur 8 ans. En Europe le plan de relance met du temps à être voté par les différents parlements, obligeant les états souverains à compenser le déficit de financement par une augmentation des émissions de dettes. D'autant que les différents re-confinements ont pesé sur la reprise du premier trimestre. Pour autant le programme de vaccination semble avoir trouvé son rythme de croisière et le marché anticipe une reprise forte sur le reste de l'année 2021 dans la zone. Si tout le monde semble attendre une normalisation progressive des politiques monétaires, la pandémie, notamment par le biais des différents variants, est restée un élément d'inquiétude tout l'été. Il aura fallu la rentrée en septembre et une déclaration de la Fed sur le tapering pour re-enclencher un cycle haussier sur les taux. L'accélération du mouvement haussier sur les taux souverains, sur fond de normalisation monétaire a engendré, en fin d'année, un écartement des spreads de crédit.

Taux directeurs :

En 2021, la plupart des taux directeurs sont restés, comme attendu, à leurs planchers historiques : la Réserve fédérale américaine a maintenu les *fed funds* dans la fourchette [0,00 %-0,25 %], la BCE a conservé son principal taux de refinancement des banques à 0,0 % et son taux de dépôt des liquidités des banques à -0,5 % et la Banque du Japon a maintenu inchangé son taux directeur à -0,1 %. La surprise est venue d'outre-Manche : la Banque d'Angleterre a procédé à un léger relèvement de ses taux directeurs mi-décembre (+15 points de base (pb) à 0,25 %), du fait de pressions inflationnistes sensibles (prix à la consommation : +5,1 % sur un an en novembre), généralisées à nombre de secteurs et surtout persistantes. Le Royaume-Uni fait face aux désordres issus de la sortie de crise, communs à toutes les zones économiques, mais subit en sus de sensibles perturbations liées au Brexit.

Taux obligataires souverains :

Au cours de l'année 2021, deux forces se sont opposées dans la définition du niveau des taux souverains, en zone euro comme aux Etats-Unis. D'un côté, nous avons fait face à une poursuite de l'appréciation des points morts d'inflation dont le redémarrage s'est amorcé en mars 2020, porté par la conjonction des soutiens monétaires et fiscaux. De l'autre, la poursuite de la hausse des bilans des principales banques centrales a maintenu la pression sur les taux réels, les envoyant au plus bas au cours du mois de Novembre. En toute fin d'année, il aura fallu attendre des annonces d'accélération du programme de normalisation des politiques monétaires des deux côtés de l'atlantique pour que les taux réels daignent enfin amorcer un mouvement de correction haussière.

Obligations privées :

Malgré un léger écartement des primes de risque en 2021, les spreads crédit sont restés relativement comprimés. Trois facteurs y ont contribué :

- Les fondamentaux des entreprises se sont améliorés : les évaluations des agences de notation montrent une meilleure qualité de crédit grâce à l'amélioration des comptes de résultat et des bilans des entreprises. En 2021, 68 % des changements de notation réalisés par les 3 principales agences de notation (Fitch, S&P, Moody's) ont traduit des rehaussements de notation. La qualité globale des notations, bien qu'en amélioration, reste toutefois inférieure à celle du niveau d'avant crise, ce que ne reflètent pas les primes de risque, plus basses qu'à l'époque.
- Les investisseurs à la recherche de rendement, constatant le niveau faible des taux monétaires et de l'obligataire souverain, ont conservé un appétit marqué pour cette classe d'actifs.
- La BCE, dans son programme d'achat d'actifs, a maintenu la part allouée aux obligations privées, participant au déséquilibre offre/demande sur la classe d'actifs.

Gestion du fonds :

Contributeurs positifs

Stratégies directionnelles :

- Positions vendeuses sur les taux américains
- Positions sur le crédit, notamment subordonnées financières et hybrides corporate

Stratégies d'arbitrage :

- Diversification sur les obligations indexées à l'inflation vs nominales (Etats-Unis et Europe)
- Positionnement à l'écartement du spread 10 ans Etats-Unis / Allemagne

Contributeurs négatifs

Stratégies directionnelles :

- Sensibilité positive aux taux bien que nettement réduite en 2021

Stratégies d'arbitrage :

- Pentification de la courbe allemande 10-30 ans

Stratégie assurantielle :

- Protection via l'achat d' iTraxx Xover pour modérer l'exposition crédit

Performance :

« La performance obtenue sur la période ne préjuge pas des résultats futurs de l'OPCVM ».

Sur la période, la performance du fonds (part IC) s'établit à -1.57%, la part GD s'établit à -1,46%, la part SC à -1.5% contre -0.5% pour son indice de référence (voir note 4)

G FUND – Short Term Absolute Return

Etat des actifs nets au 28/02/22

	Note	Exprimé en EUR
Actifs		87.466.881,50
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	69.103.187,54
<i>Prix de revient</i>		71.006.826,13
Avoirs en banque		9.011.742,02
A recevoir pour investissements vendus		8.835.132,31
Plus-value nette non réalisée sur contrats futures	2.8	23.956,92
Intérêts à recevoir sur portefeuille-titres		492.862,71
Passifs		6.275.418,04
Découvert bancaire		52.899,32
A payer sur investissements achetés		6.092.918,00
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2.7	62.114,71
Moins-value nette non réalisée sur swaps	2	34.914,88
Commissions de gestion à payer	3	13.979,60
Commissions de dépositaire et de sous-dépositaire à payer	5	4.495,09
Commissions d'administration à payer	6	2.456,77
Taxe d'abonnement à payer	8	1.283,69
Autres passifs		10.355,98
Valeur nette d'inventaire		81.191.463,46

G FUND – Short Term Absolute Return

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/03/21 au 28/02/22

	Note	Exprimé en EUR
Revenus		955.015,30
Intérêts sur obligations, net		941.280,58
Intérêts reçus sur swaps		13.475,74
Intérêts bancaires		258,98
Dépenses		365.884,51
Commissions de gestion	3	164.254,41
Commissions de performance	4	603,78
Commissions de dépositaire et de sous-dépositaire	5	22.655,78
Commissions d'administration	6	13.211,62
Frais légaux		6.205,40
Frais de transaction	2.17, 7	6.330,75
Rémunération administrateurs		535,86
Taxe d'abonnement	8	6.965,12
Intérêts payés sur découvert bancaire		39.899,52
Intérêts payés sur swaps		71.479,25
Frais bancaires		9.053,50
Autres dépenses		24.689,52
Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements		589.130,79
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s sur:		
- ventes d'investissements	2.3	85.445,12
- options	2.6	2.357,23
- contrats de change à terme	2.7	(178.630,76)
- contrats futures	2.8	243.009,13
- swaps	2	(99.158,45)
- change		72.278,22
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e)		714.431,28
Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur:		
- ventes d'investissements	2.2	(2.066.566,98)
- contrats de change à terme	2.7	(72.380,07)
- contrats futures	2.8	29.166,60
- swaps	2	89.343,90
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		(1.306.005,27)
Dividendes versés	10	(84.900,00)
Souscriptions d'actions de capitalisation		30.084.705,89
Rachats d'actions de capitalisation		(6.898.598,26)
Augmentation / (diminution) des actifs nets		21.795.202,36
Actifs nets début de l'exercice		59.396.261,10
Actifs nets à la fin de l'exercice		81.191.463,46

G FUND – Short Term Absolute Return

Statistiques

		28/02/22	28/02/21	29/02/20
Total des actifs nets	EUR	81.191.463,46	59.396.261,10	50.552.201,35
Classe NC EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		1,000	0,000	0,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	98,24	-	-
Classe IC EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		25.206,523	18.829,891	15.507,329
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	997,99	1.013,88	1.002,42
Classe OC EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		8.107,329	0,000	0,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	981,08	-	-
Classe GD EUR - Distribution				
Nombre d'actions		30.000,000	30.000,000	30.000,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	989,65	1.007,10	1.000,62
Dividende par action		2,83	5,46	2,13
Classe SC EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		18.498,588	9.998,588	4.998,588
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	994,24	1.009,34	998,04

G FUND – Short Term Absolute Return

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/03/21 au 28/02/22

	Nombre d'actions en circulation au 01/03/21	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation au 28/02/22
Classe NC EUR - Capitalisation	0,000	1,000	0,000	1,000
Classe IC EUR - Capitalisation	18.829,891	13.182,520	6.805,888	25.206,523
Classe OC EUR - Capitalisation	0,000	8.107,329	0,000	8.107,329
Classe GD EUR - Distribution	30.000,000	0,000	0,000	30.000,000
Classe SC EUR - Capitalisation	9.998,588	8.500,000	0,000	18.498,588

G FUND – Short Term Absolute Return

Portefeuille-titres au 28/02/22

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé			61.101.621,86	75,26
Obligations			51.095.181,64	62,93
Italie			9.255.668,91	11,40
AMCO AM COMPANY SPA 2.625 19-24 13/02A	EUR	300.000	313.125,00	0,39
ASSET MANAGEMENT COMP 1.375 19-25 27/01A	EUR	300.000	304.407,00	0,37
AUTOSTRADA PER L'ITALIA 4.375 10-25 16/09A	EUR	300.000	322.998,00	0,40
AZIMUT HOLDING SPA 2.00 17-22 28/03A	EUR	200.000	200.186,02	0,25
BANCO BPM SPA 2.5 19-24 21/06A	EUR	400.000	410.620,00	0,51
BUONI POLIENNAL 0.0000 21-24 30/01S	EUR	1.000.000	999.820,00	1,23
CDP RETI SRL 1.875 15-22 29/05A	EUR	1.000.000	1.004.885,00	1,24
FINMECCANICA SPA 4.875 05-25 24/03A	EUR	200.000	216.986,00	0,27
INTESA SANPAOLO 0.6250 21-26 24/02A	EUR	300.000	288.807,00	0,36
INTESA SANPAOLO 1.7000 19-24 13/03A	EUR	300.000	305.790,00	0,38
INTESA SANPAOLO 6.625 13-23 13/09A	EUR	300.000	324.747,00	0,40
ITALIAN REPUBLIC 0.95 20-27 15/09S	EUR	1.000.000	995.940,00	1,23
ITALY 1.25 20-30 25/11A	USD	1.500.000	1.267.013,89	1,56
MEDIOBANCA 1.625 19-25 07/01A	EUR	500.000	510.080,00	0,63
MEDIOBANCA 2.3000 20-30 23/11A	EUR	300.000	293.986,50	0,36
NEXI SPA 1.7500 19-24 31/10S	EUR	300.000	295.261,50	0,36
POSTE ITALIANE SPA 0.0 20-24 10/12A	EUR	600.000	589.686,00	0,73
RADIOTELEVISIONE ITAL 1.375 19-24 04/12A	EUR	200.000	202.778,00	0,25
TELECOM ITALIA 4.00 19-24 11/04A	EUR	200.000	204.616,00	0,25
UBI BANCA 1.5000 19-24 10/04A	EUR	200.000	203.936,00	0,25
France			6.466.215,50	7,96
ACCOR SA 1.75 19-26 04/02A	EUR	200.000	204.729,00	0,25
CFD FAURECIA 2.375 21-29 15/	EUR	200.000	183.318,00	0,23
CROWN EURO HOLDINGS 0.75 19-23 15/02S	EUR	200.000	197.914,00	0,24
HOLDING D'INFRA 0.1250 21-25 16/09A	EUR	200.000	194.724,00	0,24
ILIAD SA 0.7500 21-24 11/02A	EUR	600.000	574.614,00	0,71
INGENICO 1.625 17-24 13/09A	EUR	500.000	510.080,00	0,63
NEXANS 2.75 17-24 05/04A	EUR	300.000	306.972,00	0,38
ORANO EMTN 4.875 09-24 23/09A	EUR	400.000	425.250,00	0,52
PLASTIC OMNIUM - 1.25 17-24 26/06A	EUR	600.000	604.467,00	0,74
PSA BANQUE FRANCE 0.0 21-25 22/01A	EUR	400.000	391.548,00	0,48
QUATRIM 5.8750 19-24 31/01A	EUR	400.000	397.488,00	0,49
RCI BANQUE SA 0.5 22-25 14/07A	EUR	500.000	490.795,00	0,60
RENAULT SA 2.375 20-26 25/05S	EUR	200.000	192.189,00	0,24
RENAULT SA 2 19-24 11/07A	EUR	600.000	617.520,00	0,76
REXEL SA 2.125 21-28 15/06S	EUR	300.000	286.335,00	0,35
SAFRAN SA 0.1250 21-26 16/03A	EUR	300.000	288.151,50	0,35
SPCM SA 2.0000 20-26 01/02A	EUR	200.000	193.282,00	0,24
TIKEHAU CAPTIAL SCA 3.00 17-23 27/11A	EUR	200.000	206.906,00	0,25
VALEO SA 1.5000 18-25 18/06A	EUR	200.000	199.933,00	0,25
États-Unis			4.853.303,85	5,98
ALTRIA GROUP INC 1.0 19-23 15/02A	EUR	500.000	503.397,50	0,62
ARVAL SERVICE L 0.8750 22-25 17/02A	EUR	300.000	301.537,50	0,37
BALL CORP 0.875 19-24 15/03S	EUR	300.000	294.276,00	0,36
FORD MOTOR CREDIT CO 3.021 19-24 06/03A	EUR	400.000	403.972,00	0,50
GENERAL MOTORS FINAN 1.0 22-25 24/02A	EUR	300.000	300.237,00	0,37
GOLDMAN SACHS G 0.1250 19-24 19/08A	EUR	300.000	296.626,50	0,37
IQVIA INC 2.25 21-29 15/03S	EUR	200.000	181.646,00	0,22
JEFFERIES GROUP 1.0000 19-24 19/07A	EUR	300.000	302.485,50	0,37
NETFLIX INC 3.0000 20-25 15/06S	EUR	700.000	735.616,00	0,91
NISSAN MOTOR ACC CORP 1.05 21-24 08/03S	USD	350.000	302.426,55	0,37
SILGAN HOLDINGS INC 2.25 20-28 01/06S	EUR	300.000	281.766,00	0,35
UNITED STATES 0.125 13-23 15/01S	USD	850.000	949.317,30	1,17
Pays-Bas			3.532.538,03	4,35
CONTI-GUMMI FINANCE 2.1250 20-23 27/11A	EUR	200.000	206.040,00	0,25
CPT NV 0.5 21-25 21/06A	EUR	300.000	290.934,00	0,36
DE VOLKSBANK NV 0.2500 21-26 22/06A	EUR	300.000	288.163,50	0,35

G FUND – Short Term Absolute Return

Portefeuille-titres au 28/02/22

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
EURONEXT NV 0.125 21-26 17/05A	EUR	200.000	194.146,00	0,24
FIAT CHRYSLER AUTO 3.875 20-26 05/01A	EUR	200.000	219.496,00	0,27
LEASEPLAN CORPORATION 0.1250 19-23 13/0	EUR	200.000	199.188,00	0,25
LEASEPLAN CORPORATION 0.2500 21-26 23/0	EUR	300.000	290.497,50	0,36
LOUIS DREYFUS COMPANY 2.3750 20-25 27/11A	EUR	300.000	307.705,50	0,38
PROSUS NV 1.2070 22-26 19/01A	EUR	300.000	289.216,50	0,36
THERMO FISHER SCIENT 0.00 21-25 18/11A	EUR	300.000	292.065,00	0,36
UPJOHN FINANCE 1.0230 20-24 23/06A	EUR	250.000	252.103,75	0,31
VITERRA FINANCE 0.3750 21-25 24/09A	EUR	300.000	290.496,00	0,36
WIZZ AIR FINANCE COM 1.00 22-26 19/01A	EUR	424.000	412.486,28	0,51
Indonésie			3.273.855,33	4,03
INDONESIA 2.15 17-24 18/07A	EUR	2.300.000	2.347.483,50	2,89
INDONESIA 2.625 16-23 14/06A	EUR	500.000	510.640,00	0,63
PT PERTAMINA 1.4000 21-26 09/02S	USD	500.000	415.731,83	0,51
Allemagne			2.919.880,00	3,60
COMMERZBANK AG 1.125 17-25 19/09A	EUR	200.000	199.442,00	0,25
COMMERZBANK AG 4.00 16-26 23/03A	EUR	200.000	209.482,00	0,26
DEUTSCHE LUFTHANSA 2.0000 21-24 14/07A	EUR	300.000	296.038,50	0,36
DEUTSCHE PFANDBRIEFB 0.25 22-25 17/01A	EUR	500.000	493.280,00	0,61
HAMBURG COMMERCIAL BANK AG 0.7500 20-23 23/11A	EUR	200.000	200.618,00	0,25
INFINEON TECHNOLOGIES 0.625 22-25 17/02A	EUR	200.000	200.256,00	0,25
MTU AERO ENGINES GMBH 3.00 20-25 01/07A	EUR	300.000	317.431,50	0,39
SCHAEFFLER AG 1.8750 19-24 26/03A	EUR	400.000	401.874,00	0,49
SCHAEFFLER AG 2.75 20-25 12/10A	EUR	400.000	403.276,00	0,50
ZF FINANCE GMBH 3.0000 20-25 21/09A	EUR	200.000	198.182,00	0,24
Royaume-Uni			2.228.118,95	2,74
DRAX FINCO PLC 2.6250 20-25 01/11S	EUR	200.000	200.567,98	0,25
IMPERIAL BRANDS FINANCE 1.125 19-23 14/08A	EUR	200.000	201.742,00	0,25
INFORMA PLC 2.1250 20-25 06/10A	EUR	400.000	408.660,00	0,50
INTL GAME TECHNOLOGY 3.5 18-24 15/07S	EUR	300.000	305.086,50	0,38
STANDARD CHARTERED SUB 3.125 14-24 19/11A	EUR	300.000	316.204,50	0,39
SYNTHOMER PLC 3.8750 20-25 01/07S	EUR	300.000	300.423,00	0,37
TRITAX EURO 0.9500 21-26 02/06U	EUR	200.000	193.863,00	0,24
VODAFONE GROUP PLC 3.1 18-79 03/01A	EUR	300.000	301.571,97	0,37
Mexique			2.014.975,00	2,48
CEMEX SAB DE CV 3.1250 19-26 19/03S	EUR	200.000	201.679,00	0,25
MEXICO 1.625 19-26 08/04A	EUR	1.200.000	1.197.798,00	1,48
PEMEX 5.125 16-23 15/03A	EUR	600.000	615.498,00	0,76
Luxembourg			1.943.745,00	2,39
ARCELORMITTAL SA 1.75 19-25 19/11A	EUR	200.000	202.628,00	0,25
CK HUTCHISON GR 0.3750 19-23 17/10A	EUR	200.000	199.898,00	0,25
CNH INDUSTRIAL 0.00 -24 01/04U	EUR	200.000	197.954,00	0,24
DANFOSS FIN I BV 0.125 21-26 28/04A	EUR	200.000	193.512,00	0,24
GAZ CAPITAL SA 2.949 18-24 24/01A	EUR	500.000	158.995,00	0,20
HIGHLAND HOLDIN 0.0000 21-23 12/11A	EUR	400.000	397.724,00	0,49
LINCOLN FINANCING SARL 3.625 19-24 01/04	EUR	300.000	299.823,00	0,37
LOGICOR FINANCI 0.6250 22-25 17/11A	EUR	300.000	293.211,00	0,36
Irlande			1.679.890,50	2,07
BANK OF IRELAND GROUP 2.375 19-29 14/10A	EUR	300.000	300.303,00	0,37
CCEP FINANCE IRELAND 0.00 21-25 06/09A	EUR	400.000	389.212,00	0,48
FCA BANK SPA 0.125 20-23 16/11A	EUR	100.000	99.841,50	0,12
FCA BANK SPA 0.50 20-23 18/09A	EUR	200.000	200.792,00	0,25
FRESENIUS FINANCE IRL 0.0 21-25 01/10A	EUR	200.000	194.146,00	0,24
RYANAIR DAC 1.125 17-23 15/08A	EUR	200.000	202.556,00	0,25
RYANAIR LTD 0.875 21-26 25/05A	EUR	300.000	293.040,00	0,36
Roumanie			1.527.372,50	1,88
ROMANIA 2.375 17-27 19/04A	EUR	500.000	489.915,00	0,60
ROMANIA EMTN 3.625 14-24 24/04A	EUR	500.000	527.185,00	0,65
ROMANIAN GOVERNMENT 2.75 20-26 26/02A	EUR	500.000	510.272,50	0,63

G FUND – Short Term Absolute Return

Portefeuille-titres au 28/02/22

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Espagne			1.210.288,50	1,49
BANCO DE SABADELL SA 1.75 19-24 10/05A	EUR	500.000	503.917,50	0,62
CAIXABANK SA 0.625 19-24 01/10A	EUR	300.000	298.665,00	0,37
CEPSA FINANCE SA 2.2500 20-26 13/02A	EUR	200.000	206.286,00	0,25
SERVICIOS MEDIO 0.815 19-23 04/12A	EUR	200.000	201.420,00	0,25
Colombie			1.179.166,67	1,45
COLOMBIA 8.125 04-24 21/05S	USD	1.200.000	1.179.166,67	1,45
Chili			1.168.215,00	1,44
CHILE 1.625 14-25 30/01A	EUR	600.000	610.620,00	0,75
CHILE GOVERNMENT 0.10 21-27 26/01A	EUR	600.000	557.595,00	0,69
Islande			1.133.475,50	1,40
ARION BANK 0.375 21-25 14/07A	EUR	300.000	288.361,50	0,36
ARION BANK 0.625 20-24 27/05A	EUR	200.000	198.105,00	0,24
ISLANDSBANKI HF 0.500 20-23 20/11A	EUR	400.000	400.264,00	0,49
LANDSBANKINN HF 0.5 20-24 20/05A	EUR	250.000	246.745,00	0,30
Chypre			960.210,00	1,18
CYPRUS GOVERNMENT INTL BOND 0.0000 21-26 09/02A	EUR	1.000.000	960.210,00	1,18
Nouvelle-Zélande			905.041,90	1,11
NEW ZEALAND GOV 2.0000 21-32 15/05S	NZD	1.609.000	905.041,90	1,11
Pérou			833.264,00	1,03
PERU 2.75 15-26 30/01A	EUR	800.000	833.264,00	1,03
Suède			802.952,00	0,99
HEIMSTADEN BOSTAD AB 2.1250 19-23 05/09A	EUR	200.000	204.806,00	0,25
SAMHALL NORD 1.75 19-25 14/01A	EUR	300.000	296.317,50	0,36
SWEDISH MATCH AB 0.875 16-24 23/09A	EUR	300.000	301.828,50	0,37
Saint-Marin			719.701,50	0,89
SAN MARINO 3.25 21-24 24/02A	EUR	700.000	719.701,50	0,89
Norvège			599.044,00	0,74
NASSA TOPCO 2.875 17-24 06/04S	EUR	400.000	402.192,00	0,50
SANTANDER CONSUMER BANK 0.1250 20-25 25/02A	EUR	200.000	196.852,00	0,24
Venezuela			413.628,00	0,51
CORP ANDINA FOMENTO 1.625 20-25 03/06A	EUR	400.000	413.628,00	0,51
Danemark			396.270,00	0,49
GN GREAT NORDIC LTD A 0.875 21-24 25/11A	EUR	400.000	396.270,00	0,49
Japon			395.160,00	
NISSAN MOTOR REGS 1.94 20-23 15/09A	EUR	200.000	204.630,00	0,25
SOFTBANK GROUP CORP 2.125 21-24 06/07S	EUR	200.000	190.530,00	0,23
République tchèque			300.123,00	0,37
SAZKA GROUP AS 4.1250 19-24 20/11S	EUR	300.000	300.123,00	0,37
Autriche			194.083,00	0,24
SAPPI PAPIER HOLDING 3.125 19-26 15/04S	EUR	200.000	194.083,00	0,24
Guernsey			188.995,00	0,23
SIRIUS REAL ESTATE 1.125 21-26 22/06A	EUR	200.000	188.995,00	0,23
Obligations à taux variables			8.326.808,75	10,26
France			3.384.113,50	4,17
ARKEMA SA FL.R 20-99 31/12A	EUR	200.000	192.802,00	0,24
BNP PARIBAS SUB FL.R 15-XX 17/06S	EUR	300.000	303.598,50	0,37
CREDIT AGRICOLE ASSUR FL.R 14-XX 14/10A	EUR	200.000	211.778,00	0,26
DANONE SA FL.R 21-XX XX/XXA	EUR	200.000	189.137,00	0,23
ELECTRICITE DE FRANCE FL.R 18-99 04/10A	EUR	400.000	395.730,00	0,49
EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 15-XX 29/04A	EUR	200.000	204.729,00	0,25
LA BANQUE POSTALE FL.R 20-31 26/01A	EUR	200.000	190.363,00	0,23
RCI BANQUE SA FL.R 17-22 14/03Q	EUR	500.000	500.017,50	0,62
SOCIETE GENERALE FL.R 20-30 24/11A	EUR	300.000	287.991,00	0,35

G FUND – Short Term Absolute Return

Portefeuille-titres au 28/02/22

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
SOLVAY FINANCE FL.R 15-XX 03/06A	EUR	200.000	211.240,00	0,26
SUEZ FL.R 15-XX 30/03A	EUR	400.000	399.060,00	0,49
TOTAL SE FL.R 19-XX 04/04A	EUR	300.000	297.667,50	0,37
Espagne			1.516.391,00	1,87
BANCO BILBAO VIZCAYA FL.R 18-XX 24/03Q	EUR	200.000	205.079,00	0,25
BANCO BILBAO VIZCAYA FL.R 19-29 22/02A	EUR	300.000	305.217,00	0,38
BANCO BILBAO VIZCAYA FL.R 20-30 16/01A	EUR	200.000	194.392,00	0,24
BANCO DE SABADELL SA FL.R 18-28 12/12A	EUR	300.000	312.261,00	0,38
CAIXABANK SA FL.R 17-28 14/07A	EUR	300.000	305.265,00	0,38
CAIXABANK SA FL.R 20-26 18/11A	EUR	200.000	194.177,00	0,24
Italie			1.106.636,50	1,36
ENI SPA FL.R 20-49 31/12A	EUR	200.000	197.632,00	0,24
UBI BANCA FL.R 19-29 04/03A	EUR	200.000	214.494,00	0,26
UNICREDIT SPA FL.R 19-25 03/07A	EUR	250.000	252.005,00	0,31
UNICREDIT SPA FL.R 19-29 23/09A	EUR	200.000	195.518,00	0,24
UNICREDIT SPA FL.R 20-26 20/01A	EUR	250.000	246.987,50	0,30
Pays-Bas			895.370,95	1,10
ING GROUP NV FL.R 19-30 13/11A	EUR	200.000	193.168,00	0,24
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 17-XX 07/06M	EUR	200.000	201.598,00	0,25
THERMO FISHER SCIENTIF FL.R 21-23 18/11Q	EUR	500.000	500.604,95	0,62
Luxembourg			664.140,55	0,82
AROUNDTOWN SA FL.R -49 31/12A	EUR	200.000	172.528,00	0,21
HOLCIM FINANCE FL.R 19-49 31/12A	EUR	300.000	298.320,00	0,37
SES SA FL.R 16-49 29/11A	EUR	187.000	193.292,55	0,24
États-Unis			497.450,00	0,61
GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 21-24 30/04A	EUR	500.000	497.450,00	0,61
Royaume-Uni			262.706,25	0,32
HSBC HOLDINGS FL.R 15-XX 29/09S	EUR	250.000	262.706,25	0,32
Obligations convertibles			1.679.631,47	2,07
France			1.284.311,47	1,58
AIR FRANCE KLM 0.125 19-26 25/03A	EUR	12.242	200.972,44	0,25
ELIS SA CV 0.00 17-23 06/10U	EUR	13.663	428.184,76	0,53
KORIAN SA CV 0.875 20-27 06/03A	EUR	2.264	112.843,42	0,14
UBISOFT ENTERTAIN CV 0.0 19-24 24/09U	EUR	1.128	126.627,02	0,16
WORLDLINE SA FRANCE CV 0.00 20-25 30/07U	EUR	3.644	415.683,83	0,51
Allemagne			197.709,00	0,24
FRESENIUS SE REGS CV 0.00 17-24 31/01U	EUR	200.000	197.709,00	0,24
Espagne			197.611,00	0,24
INTL CONSOLIDATED CV 0.614 15-22 17/11S	EUR	200.000	197.611,00	0,24
Organismes de placement collectif			8.001.565,68	9,86
Actions/Parts de fonds d'investissements			8.001.565,68	9,86
Luxembourg			4.641.939,37	5,72
G FUND – ALPHA FIXED INCOME -IC- EUR CAP	EUR	4.160	4.641.939,37	5,72
France			3.359.626,31	4,14
GROUPAMA CREDIT EURO CT VAR -I- CAP	EUR	134	417.968,10	0,51
GROUPAMA ULTRA SHORT TERM BOND IC C	EUR	295	2.941.658,21	3,62
Total du portefeuille-titres			69.103.187,54	85,11

G FUND – World (R)Evolution

G FUND – World (R)Evolution

Rapport du Conseil d'Administration

Exercice à fin février 2022

2021 a été une bonne année pour les actions mondiales, avec MSCI World en hausse de 22%, mais délicate pour les investisseurs, sur fond des nouvelles sur le COVID, l'inflation et les informations en provenance de Chine.

Si la forte reprise de l'activité et des bénéfices a été la clé de la surperformance des actions par rapport aux taux, la répression financière a été le thème dominant de l'année.

Malgré la flambée de l'inflation, les banques centrales sont restées calmes et ont maîtrisé les rendements nominaux, entraînant un effondrement des taux réels. Les investisseurs ont donc été amenés à rechercher des rendements plus élevés le long de la courbe de risque, ce qui a alimenté l'offre sur les actions.

Comme nous le montrent les premiers jours de 2022, le discours du marché change maintenant brusquement avec le début du renversement de la liquidité des banques centrales.

Après 20 mois de marché haussier presque ininterrompu et de volatilité déprimée, les investisseurs doivent s'attendre à une dispersion plus élevée et adopter une approche de gestion plus active. Donc moins d'achats généralisés et plus de différenciation.

Dans le contexte d'un excès de liquidités important, l'état d'esprit de TINA (There Is No Alternative) a vu une mentalité d'achat à la baisse tout au long de la mouvementée 2021. Le retrait maximum pour MSCI World était de 5,5% à la fin de l'été, les investisseurs ayant montré un esprit positif et ajouté sur la faiblesse à chaque fois que les actions marquaient une pause.

L'exercice se termine sur une note beaucoup plus incertaine, avec l'invasion de l'Ukraine par la Russie qui vient, entre autres, accentuer les pressions inflationnistes via les coûts de l'énergie, des matières premières agricoles et de certains minerais.

Pour la grande majorité d'entre elles, les sociétés en portefeuille ont affiché en 2021 ont révisé à la hausse leurs perspectives pour l'année prochaine. Parallèlement à nos plus grosses expositions dans la santé et la technologie, certaines de nos valeurs ont bénéficié du contexte de remontée des taux et de hausse du prix des matières premières. Nous pouvons également noter la performance de nos arbitrages et citer par exemple la réduction progressive depuis l'été des valeurs très corrélées aux vaccins contre la Covid-19. Enfin, notre participation à plusieurs IPO nous a été bénéfique.

Dans ce contexte, nos principaux mouvements ont été de renforcer Teck Resources, Baker Hughes, Broadcom et Novo Nordisk et d'acheter OVH (IPO) ainsi que SVB Financial. Parallèlement, nous avons réduit Veeva Systems, Bausch Health, Paypal et Newmont.

Sur la période, la valeur liquidative de la part I USD est passée de 1742.09 USD au 26/02/2021 à 1964.20 USD au 28/02/2022. La performance de G Fund - World (R)Evolution s'établit à +12,75% (Classe IC USD - Capitalisation) contre + 10,74% pour l'indice de référence (le MSCI World clôture USD, dividendes nets réinvestis).

		Performances	Indice de référence (voir note 4)
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - GD	LU1897556277	22,6%	19,68%
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - IC - EUR	LU1897556350	22,02%	19,68%
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - IC - USD	LU1897556434	12,75%	10,74%
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	LU1897556517	21,08%	19,68%
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - OC	LU1897556608	23,15%	19,68%
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - RC	LU1897556780	21,91%	19,68%

La performance obtenue sur la période ne préjuge pas des résultats futurs de l'OPCVM.

G FUND – World (R)Evolution

Etat des actifs nets au 28/02/22

	Note	Exprimé en USD
Actifs		107.731.260,97
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	106.978.802,80
<i>Prix de revient</i>		77.261.981,07
Avoirs en banque		646.368,90
A recevoir sur souscriptions		94.747,08
Dividendes à recevoir, nets		11.342,19
Passifs		687.132,20
A payer sur rachats		243.652,05
Commissions de gestion à payer	3	39.798,70
Commissions de dépositaire et de sous-dépositaire à payer	5	5.962,53
Commissions d'administration à payer	6	3.229,70
Commissions de performance à payer	4	376.607,51
Taxe d'abonnement à payer	8	3.154,59
Autres passifs		14.727,12
Valeur nette d'inventaire		107.044.128,77

G FUND – World (R)Evolution

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/03/21 au 28/02/22

	<i>Note</i>	<i>Exprimé en USD</i>
Revenus		608.184,05
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		607.066,05
Autres revenus		1.118,00
Dépenses		1.106.436,83
Commissions de gestion	3	481.623,32
Commissions de performance	4	376.607,51
Commissions de dépositaire et de sous-dépositaire	5	36.880,40
Commissions d'administration	6	21.451,85
Frais légaux		9.882,03
Frais de transaction	2.17, 7	140.325,10
Rémunération administrateurs		774,64
Taxe d'abonnement	8	18.175,83
Intérêts payés sur découvert bancaire		2.925,51
Autres dépenses		17.790,64
Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements		(498.252,78)
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s sur:		
- ventes d'investissements	2.3	18.366.591,40
- contrats de change à terme	2.7	26.090,51
- change		47.487,64
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e)		17.941.916,77
Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur:		
- ventes d'investissements	2.2	(3.847.425,22)
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		14.094.491,55
Dividendes versés	10	(613.661,09)
Souscriptions d'actions de capitalisation		74.060.313,47
Rachats d'actions de capitalisation		(46.434.022,74)
Rachats d'actions de distribution		(41.917.422,03)
Augmentation / (diminution) des actifs nets		(810.300,84)
Actifs nets début de l'exercice		107.854.429,61
Actifs nets à la fin de l'exercice		107.044.128,77

G FUND – World (R)Evolutions

Statistiques

		28/02/22	28/02/21	29/02/20
Total des actifs nets	USD	107.044.128,77	107.854.429,61	7.730.659,53
Classe NC EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		93.345,602	35.350,200	1.631,640
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	195,33	161,32	118,68
Classe IC EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		10.631,000	424,000	1,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.700,21	1.393,34	1.017,58
Classe IC USD - Capitalisation				
Nombre d'actions		51,000	1,000	1,000
Valeur nette d'inventaire par action	USD	1.964,20	1.742,09	1.152,59
Classe RC EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		157,426	10,000	10,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	170,44	139,81	101,72
Classe OC EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		27.238,430	32.211,905	0,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.578,17	1.281,53	-
Classe GD EUR - Distribution				
Nombre d'actions		8.442,476	26.568,477	6.000,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.882,30	1.553,71	1.140,18
Dividende par action		21,44	10,21	12,51

G FUND – World (R)Evolution

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/03/21 au 28/02/22

	Nombre d'actions en circulation au 01/03/21	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation au 28/02/22
Classe NC EUR - Capitalisation	35.350,200	94.678,497	36.683,095	93.345,602
Classe IC EUR - Capitalisation	424,000	10.207,000	0,000	10.631,000
Classe IC USD - Capitalisation	1,000	50,000	0,000	51,000
Classe RC EUR - Capitalisation	10,000	147,426	0,000	157,426
Classe OC EUR - Capitalisation	32.211,905	17.012,462	21.985,937	27.238,430
Classe GD EUR - Distribution	26.568,477	0,000	18.126,001	8.442,476

G FUND – World (R)Evolution

Portefeuille-titres au 28/02/22

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (en USD)	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé			106.592.150,01	99,58
Actions			106.592.150,01	99,58
États-Unis			73.482.902,31	68,65
BAKER HUGHES RG-A REGISTERED SHS -A-	USD	117.731	3.458.128,03	3,23
BROADCOM INC - REGISTERED SHS	USD	11.024	6.475.938,56	6,05
CADENCE DES	USD	36.695	5.556.723,85	5,19
COMCAST CORP	USD	29.080	1.359.780,80	1,27
DENALI THRPTCS --- REGISTERED SHS	USD	4.690	152.706,40	0,14
GENERAL MOTORS CO	USD	9.763	456.127,36	0,43
HCA HEALTHCARE RG REGISTERED SHS	USD	18.365	4.596.943,15	4,29
INTUITIVE SURGICAL	USD	14.077	4.086.975,41	3,82
IONIS PHARMACEUTICALS NEW	USD	47.214	1.576.003,32	1,47
MICROSOFT CORP	USD	14.860	4.440.019,40	4,15
MODERNA INC	USD	2.196	337.305,60	0,32
MONGODB INC	USD	7.928	3.028.416,72	2,83
MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	24.866	5.481.212,38	5,12
NCR CORP	USD	106.365	4.309.909,80	4,03
NEWMONT CORPORATION	USD	53.750	3.558.250,00	3,32
NORFOLK SOUTHERN	USD	15.939	4.088.672,28	3,82
PAYPAL HOLDINGS	USD	10.514	1.176.832,02	1,10
REATA PHARMACEUTICALS INC-A	USD	9.095	297.770,30	0,28
REGENERON PHARMACEUTICALS INC	USD	4.338	2.682.445,68	2,51
SAGE THERAPEUTICS INC	USD	7.002	254.662,74	0,24
SEAGEN INC	USD	12.319	1.587.549,53	1,48
SVB FINANCIAL GROUP	USD	4.724	2.862.744,00	2,67
SYNTA PHARMACEUTICALS CORP.	USD	1.757	163.137,45	0,15
T MOBILE USA INC	USD	19.073	2.349.984,33	2,20
UIPATH INC	USD	12.116	420.546,36	0,39
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	5.947	2.829.998,89	2,64
UNITY SOFTWARE INC	USD	9.609	1.022.878,05	0,96
VEEVA SYSTEMS -A-	USD	4.692	1.074.702,60	1,00
WATTS WATER TECHNOLOGIES INC CLASS -A-	USD	26.374	3.796.537,30	3,55
Canada			10.466.523,21	9,78
BAUSCH HEALTH -REGISTERED SHS	USD	155.401	3.738.948,06	3,49
TECK RESOURCES LTD -B-	USD	187.137	6.727.575,15	6,28
France			6.588.254,01	6,15
AELIS FARMA SAS	EUR	12.323	183.811,05	0,17
AFYREN	EUR	35.294	313.569,97	0,29
AUBAY	EUR	10.472	593.988,60	0,55
LECTRA SYSTEMES	EUR	37.063	1.746.343,33	1,63
OVH GROUPE	EUR	49.248	1.242.659,42	1,16
SANOFI AVENTIS	EUR	10.300	1.081.350,69	1,01
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	2.844	1.096.950,37	1,02
WAGA ENERGY SA	EUR	9.781	329.580,58	0,31
Pays-Bas			5.353.895,78	5,00
ASML HLDG	EUR	7.959	5.353.895,78	5,00
Danemark			4.835.894,22	4,52
NOVO NORDISK	DKK	46.952	4.835.894,22	4,52
Allemagne			3.805.135,78	3,55
BIONTECH - ADR 1 SHS	USD	5.665	854.338,65	0,80
CARL ZEISS MEDITEC A	EUR	18.652	2.950.797,13	2,76
Israël			2.059.544,70	1,92
CYBERARKSOFTWARE LTD	USD	12.105	2.059.544,70	1,92
Organismes de placement collectif			386.652,79	0,36
Actions/Parts de fonds d'investissements			386.652,79	0,36

G FUND – World (R)Evolution

Portefeuille-titres au 28/02/22

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (en USD)	% actifs nets
France			386.652,79	0,36
GROUPAMA MONETAIRE IC	EUR	2	386.652,79	0,36
Total du portefeuille-titres			106.978.802,80	99,94

G FUND – Hybrid Corporate Bonds

G FUND – Hybrid Corporate Bonds

Rapport du Conseil d'Administration

Commentaire de marché :

Après une fin d'année 2020 marquée par l'espoir d'un vaccin et d'une progressive sortie progressive de la crise, le début de l'année 2021 aura été rythmé par les attentes et les déceptions de retour à la normale de l'économie mondiale. La vaccination de masse a en effet débuté, portant la promesse d'un retour à de jours meilleurs ou tout du moins, à une certaine forme de normalité ; de l'autre côté, des variants plus contagieux et potentiellement plus mortels ont poussé le monde à se confiner de nouveau. Dans cet environnement, les marchés ont alterné confiance, et doute. Confiance en début d'année avec des spéculateurs qui anticipaient déjà un changement de braquet de la Fed, envoyant les taux longs à des plus hauts depuis mars 2020, convaincus que les privations des derniers mois allaient se transformer en nouvelles années folles. La prise du sénat ensuite par les démocrates a donné les coudées franches à l'administration de M. Biden, ce dernier proposant un plan de relance de près de 10% du PIB qu'il fera suivre d'un plan d'infrastructure d'ambition équivalente sur 8 ans. En Europe le plan de relance met du temps à être voté par les différents parlements, obligeant les états souverains à compenser le déficit de financement par une augmentation des émissions de dettes. D'autant que les différents re-confinements ont pesé sur la reprise du premier trimestre. Pour autant le programme de vaccination semble avoir trouvé son rythme de croisière et le marché anticipe une reprise forte sur le reste de l'année 2021 dans la zone. Si tout le monde semble attendre une normalisation progressive des politiques monétaires, la pandémie, notamment par le biais des différents variants, est restée un élément d'inquiétude tout l'été. Il aura fallu la rentrée en septembre et une déclaration de la fed sur le tapering pour re-enclencher un cycle haussier sur les taux. L'accélération du mouvement haussier sur les taux souverains, sur fond de normalisation monétaire a engendré, en fin d'année, un écartement des spreads de crédit.

Marché des hybrides :

Les niveaux de valorisations sont restés très stables avec un prime hybride sénior qui a fluctué autour des 150 bps (31/12/2020 : 158 bps, 31/12/2022 : 154 bps). La classe d'actif n'a pas connu de choc particulier. La capitalisation du coupon sur l'hybride Lufthansa en février 2021 n'a pas causé d'émoi particulier, les investisseurs étant confiants quant à la capacité et la volonté du groupe de rembourser les aides d'états et donc in fine payer les coupons différés.

Le marché primaire est resté très dynamique après une année 2020 record. Près de 37.5 mds ont été émis sur 54 émissions. En termes de répartition, celle-ci est restée plus équilibrée avec 48% sur du HY et 52% sur des émissions IG. La performance totale de la classe d'actif a été pénalisée par la hausse des taux souverains, le 5 ans allemand passant de -74 bps à -46 bps et les primes de crédit senior (+7 bps).

Portefeuille :

En raison de la vigueur de la reprise et des niveaux de valorisation plus attractifs nous avons augmenté la part des titres hybrides dont la notation est High Yield (émetteur BBB- à BBB) au détriment des émetteurs les mieux notés et en particulier A. Nous avons également augmenté la proportion des émetteurs du secteur Energie en raison de prix des hydrocarbures durablement plus élevés. Nous avons conservé une duration de 4.1 tandis que le rendement du portefeuille est en hausse à 3.2% contre 2.8% un an plus tôt.

Performance :

« La performance obtenue sur la période ne préjuge pas des résultats futurs de l'OPCVM ».

Sur la période, la performance du fonds (part IC) s'établit à -5.47% la part GD à -5,05% et la part NC à -5,99%.

G FUND – Hybrid Corporate Bonds

Etat des actifs nets au 28/02/22

	Note	Exprimé en EUR
Actifs		72.505.592,24
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	70.477.680,52
<i>Prix de revient</i>		74.763.345,42
Avoirs en banque	2.8	805.961,44
Plus-value nette non réalisée sur contrats futures		14.928,04
Intérêts à recevoir sur portefeuille-titres		1.203.680,13
Frais d'établissement, nets	2.16	3.342,11
Passifs		286.387,50
Découvert bancaire		11.130,60
A payer sur investissements achetés		197.770,30
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	2.7	53.807,44
Commissions de gestion à payer	3	10.872,70
Commissions de dépositaire et de sous-dépositaire à payer	5	3.887,42
Commissions d'administration à payer	6	2.124,67
Taxe d'abonnement à payer	8	1.203,69
Autres passifs		5.590,68
Valeur nette d'inventaire		72.219.204,74

G FUND – Hybrid Corporate Bonds

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/03/21 au 28/02/22

	Note	Exprimé en EUR
Revenus		2.389.036,39
Intérêts sur obligations, net		2.389.034,57
Intérêts bancaires		1,82
Dépenses		267.106,70
Commissions de gestion	3	162.087,78
Commissions de dépositaire et de sous-dépositaire	5	26.029,66
Commissions d'administration	6	15.085,50
Amortissement des frais d'établissement	2.16	1.997,12
Frais légaux		6.693,72
Frais de transaction	2.17, 7	14.865,73
Rémunération administrateurs		147,72
Taxe d'abonnement	8	7.938,71
Intérêts payés sur découvert bancaire		2.777,68
Frais bancaires		3.624,00
Autres dépenses		25.859,08
Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements		2.121.929,69
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s sur:		
- ventes d'investissements	2.3	(265.249,95)
- contrats de change à terme	2.7	(423.439,74)
- contrats futures	2.8	19.656,12
- change		(80.912,45)
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e)		1.371.983,67
Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur:		
- ventes d'investissements	2.2	(5.126.909,80)
- contrats de change à terme	2.7	(83.062,74)
- contrats futures	2.8	14.928,04
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		(3.823.060,83)
Dividendes versés	10	(1.505.256,50)
Souscriptions d'actions de capitalisation		3.846.869,29
Rachats d'actions de capitalisation		(4.302.530,52)
Augmentation / (diminution) des actifs nets		(5.783.978,56)
Actifs nets début de l'exercice		78.003.183,30
Actifs nets à la fin de l'exercice		72.219.204,74

G FUND – Hybrid Corporate Bonds

Statistiques

		28/02/22	28/02/21	29/02/20
Total des actifs nets	EUR	72.219.204,74	78.003.183,30	34.812.718,65
Classe NC EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		1,000	1,000	0,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	96,91	103,09	-
Classe IC EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		7.035,365	7.470,582	2.477,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	956,98	1.012,38	997,28
Classe GD EUR - Distribution				
Nombre d'actions		70.207,859	70.207,859	32.376,798
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	932,75	1.003,31	998,94
Dividende par action		21,44	14,76	-

G FUND – Hybrid Corporate Bonds

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/03/21 au 28/02/22

	Nombre d'actions en circulation au 01/03/21	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation au 28/02/22
Classe NC EUR - Capitalisation	1,000	0,000	0,000	1,000
Classe IC EUR - Capitalisation	7.470,582	3.770,257	4.205,474	7.035,365
Classe GD EUR - Distribution	70.207,859	0,000	0,000	70.207,859

G FUND – Hybrid Corporate Bonds

Portefeuille-titres au 28/02/22

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traitées sur un autre marché réglementé			69.469.345,81	96,19
Obligations			15.010.786,63	20,79
Pays-Bas			3.467.185,00	4,80
ABERTIS FINANCE BV 3.248 20-XX XX/XXA	EUR	1.000.000	962.830,00	1,33
NATURGY FINANCE 2.3740 21-49 31/12A	EUR	800.000	734.408,00	1,02
REPSOL INTL FINANCE 2.5000 21-XX 22/03A	EUR	700.000	656.341,00	0,91
WINTERSHALL DEA FINA 2.4985 21-99 31/12A	EUR	800.000	646.728,00	0,90
WINTERSHALL DEA FINA 3.5 21-99 31/12A	EUR	600.000	466.878,00	0,65
Royaume-Uni			3.193.255,67	4,42
BP CAPITAL MARKETS 3.25 20-XX 22/06A	EUR	1.000.000	994.695,00	1,38
BP CAPITAL MARKETS 3.625 20-XX 22/06A	EUR	800.000	772.224,00	1,07
NATIONAL EXPRESS GROUP 4.25 20-99 31/12A	GBP	200.000	233.336,52	0,32
NGG FINANCE PLC 5.625 13-73 18/06A	GBP	400.000	489.332,22	0,68
VODAFONE GROUP PLC 3.1 18-79 03/01A	EUR	700.000	703.667,93	0,97
États-Unis			2.438.567,50	3,38
AT&T INC 2.875 20-XX 01/05A	EUR	1.500.000	1.449.337,50	2,01
SOUTHERN CO 1.875 21-81 15-09A	EUR	1.100.000	989.230,00	1,37
Luxembourg			1.814.567,50	2,51
GRAND CITY PROP 1.50 -49 31/12A	EUR	1.500.000	1.326.127,50	1,84
TLG FINANCE SARL 3.375 19-99 31/12A	EUR	500.000	488.440,00	0,68
Japon			1.145.404,00	1,59
RAKUTEN GROUP INC 4.25 21-XX 22/04A	EUR	1.300.000	1.145.404,00	1,59
Italie			864.875,00	1,20
POSTE ITALIANE 2.6250 21-49 31/12A	EUR	1.000.000	864.875,00	1,20
France			525.879,96	0,73
ACCOR SA FL.R 19-XX 31/12A	EUR	100.000	92.510,00	0,13
KORIAN SA 4.1250 21-XX 15/06A	GBP	400.000	433.369,96	0,60
Belgique			479.770,00	0,66
SOLVAY SA FL.R 20-49 31/12A	EUR	500.000	479.770,00	0,66
Suède			420.030,00	0,58
SAMHALLSBYGGNAD FL.R 20-XX 14/003A	EUR	500.000	420.030,00	0,58
Australie			282.054,00	0,39
AUSNET SERVICES HO 1.625 21-81 11/03A	EUR	300.000	282.054,00	0,39
Allemagne			189.848,00	0,26
BAYER AG 3.125 19-79 12/11A	EUR	200.000	189.848,00	0,26
Portugal			189.350,00	
ENERGIAS DE PORTUGAL 1.70 20-80 20/07A	EUR	200.000	189.350,00	0,26
Obligations à taux variables			54.458.559,18	75,41
Pays-Bas			13.730.071,88	19,01
ELM BV FL.R 20-99 31/12A	EUR	1.900.000	1.923.465,00	2,66
FERROVIAL NL BV FL.R 17-XX 14/11A	EUR	813.000	792.642,48	1,10
GAS NAT FENOSA FL.R 15-49 29/12A	EUR	300.000	300.825,00	0,42
IBERDROLA INTL BV 2.25 20-99 31/12A	EUR	800.000	749.016,00	1,04
IBERDROLA INTL BV FL.R 20-99 31/12A	EUR	500.000	481.265,00	0,67
JT INTL FIN SER 2.375 20-81 07/04A	EUR	200.000	195.402,00	0,27
JT INTL FIN SER FL.R 20-83 07/10A	EUR	500.000	491.350,00	0,68
KONINKLIJKE FRIESLAN FLR 20-XX 10/09A	EUR	500.000	487.215,00	0,67
KPN NV FL.R 13-73 28/03S	USD	600.000	550.248,40	0,76
KPN NV FL.R 19-XX 08/02A	EUR	500.000	483.755,00	0,67
REPSOL INTL FINANCE FL.R 15-75 25/03A	EUR	200.000	206.064,00	0,29
REPSOL INTL FINANCE FL.R 20-49 31/12A	EUR	900.000	899.275,50	1,25
REPSOL INTL FINANCE FL.R 20-XX 11/12A	EUR	600.000	597.690,00	0,83
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 18-XX 22/03A	EUR	500.000	498.205,00	0,69
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 18-XX 22/09A	EUR	300.000	302.001,00	0,42
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 19-XX 14/03A	EUR	1.200.000	1.242.510,00	1,72

G FUND – Hybrid Corporate Bonds

Portefeuille-titres au 28/02/22

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 21-99 31/12A	EUR	400.000	368.056,00	0,51
TENNET HOLDING BV FL.R 17-49 12/04A	EUR	400.000	408.020,00	0,56
TENNET HOLDING BV FL.R 20-XX 22/10A	EUR	500.000	500.387,50	0,69
VOLKSWAGEN INTER FIN FL.R 20-XX 17/06A	EUR	700.000	700.077,00	0,97
VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 14-26 24/03A	EUR	300.000	316.602,00	0,44
VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 17-XX 14/06A	EUR	800.000	817.000,00	1,13
VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 8-XX 27/06A	EUR	400.000	419.000,00	0,58
France			13.469.128,87	18,65
ARKEMA SA FL.R 19-49 31/12A	EUR	600.000	608.673,00	0,84
ARKEMA SA FL.R 20-99 31/12A	EUR	400.000	385.604,00	0,53
DANONE SA FL.R 21-XX XX/XXA	EUR	200.000	189.137,00	0,26
EDF FL.R 20-XX 15/09A	EUR	1.000.000	867.560,00	1,20
ELECT.DE FRANCE FL.R 13-XX 29/01S	GBP	100.000	118.374,15	0,16
ELECTRICITE DE FRANCE FL.R 13-XX 29/01S	USD	100.000	89.003,74	0,12
ELECTRICITE DE FRANCE FL.R 18-99 04/10A	EUR	700.000	692.527,50	0,96
ELECTRICITE DE FRANCE FL.R 19-XX 03/12A	EUR	400.000	359.832,00	0,50
ELECTRICITE DE FRANCE FL.R 20-XX 15/03A	EUR	200.000	181.912,00	0,25
ELECTRICITE DE FRANCE FL.R 21-XX 31/12A	EUR	400.000	348.216,00	0,48
ENGIE SA FL.R 21-XX XX/XXA	EUR	400.000	360.076,00	0,50
LA POSTE FL.R 18-XX 29/01A	EUR	1.400.000	1.378.006,00	1,91
ORANGE SA FL.R 14-XX 01/10A	EUR	900.000	997.353,00	1,38
ORANGE SA FL.R 19-XX 15/04A	EUR	200.000	201.027,98	0,28
ORANGE SA FL.R 20-49 31/12A	EUR	600.000	559.626,00	0,77
SOLVAY FINANCE FL.R 15-XX 03/06A	EUR	700.000	739.340,00	1,02
TOTALENERGIES FL.R 22-99 31/12A	EUR	700.000	665.189,00	0,92
TOTAL SE FL.R 15-XX 26/02A	EUR	200.000	200.000,00	0,28
TOTAL SE FL.R 16-XX 06/10A	EUR	600.000	611.430,00	0,85
TOTAL SE FL.R 20-XX 04/09A	EUR	900.000	809.095,50	1,12
TOTAL SE FL.R 21-XX 25/01A	EUR	500.000	460.140,00	0,64
TOTAL SE FL.R 21-XX 25/01A	EUR	400.000	348.296,00	0,48
UNIBAIL RODAMCO FL.R 18-XX 25/04A	EUR	200.000	187.492,00	0,26
UNIBAIL RODAMCO FL.R 18-XX 25/10A	EUR	300.000	288.018,00	0,40
VEOLIA ENVIRONNEMENT FL.R 20-XX 20/10A	EUR	2.000.000	1.823.200,00	2,52
Royaume-Uni			6.033.022,28	8,35
BP CAPITAL MARKETS FL.R 20-XX 22/06A	GBP	700.000	804.636,24	1,11
BRITISH AMERICAN TOBAC FL.R 21-99 31/12A	EUR	1.200.000	1.087.980,00	1,51
BRITISH TELECOMMUNICA FL.R 20-80 18/08	EUR	400.000	375.320,00	0,52
NGG FINANCE PLC FL.R 19-79 05/12A	EUR	400.000	391.180,00	0,54
NGG FINANCE PLC FL.R 19-XX 09/05A	EUR	300.000	284.994,00	0,39
SSE PLC FL.R 17-77 16/09S	USD	600.000	538.851,49	0,75
SSE PLC FL.R 20-XX 14/07A	EUR	600.000	603.006,00	0,83
VODAFONE GROUP FL.R 18-78 03/10A	USD	500.000	462.255,16	0,64
VODAFONE GROUP PLC FL.R 18-78 03/10A	EUR	300.000	302.736,00	0,42
VODAFONE GROUP PLC FL.R 18-78 10/03A	GBP	200.000	239.402,70	0,33
VODAFONE GROUP PLC FL.R 19-79 04/04S	USD	100.000	98.346,69	0,14
VODAFONE GROUP PLC FL.R 20-80 27/08A	EUR	400.000	364.264,00	0,50
VODAFONE GROUP PLC FL.R 20-80 27/08A	EUR	500.000	480.050,00	0,66
Suède			5.344.421,55	7,40
AKELIUS RESIDENTIAL FL.R 18-78 05/10A	EUR	650.000	660.198,50	0,91
AKELIUS RESIDENTIAL FL.R 20-81 17/05A	EUR	700.000	634.445,00	0,88
FASTIGHETS AB BALDER FL.R 17-78 07/03A	EUR	600.000	589.944,00	0,82
FASTIGHETS AB BALDER FL.R 21-81 02/06A	EUR	200.000	174.682,00	0,24
HEIMSTADEN BOSTAD AB FL.R 19-XX 19/02A	EUR	1.000.000	937.900,00	1,30
HEIMSTADEN BOSTAD AB FL.R 21-99 31/12A	EUR	900.000	818.901,00	1,13
HEIMSTADEN BOST FL.R 21-XX 01/02A	EUR	500.000	425.920,00	0,59
SAMHALLSBYGGNAD FL.R 20-XX 30/04A	EUR	200.000	173.459,00	0,24
VATTENFALL AB FL.R 15-77 19/03A	EUR	915.000	928.972,05	1,29
Allemagne			5.325.411,50	7,37
BAYER AG 2.375 19-79 12/05A	EUR	1.500.000	1.442.730,00	2,00
DEUTSCHE BAHN FINANCE FL.R 19-XX 18/10A	EUR	100.000	90.927,00	0,13
DEUTSCHE BOERSE 1.25 20-47 16/06A	EUR	500.000	474.900,00	0,66

G FUND – Hybrid Corporate Bonds

Portefeuille-titres au 28/02/22

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
DEUTSCHE BOERSE FL.R 22-48 23/06A	EUR	100.000	97.761,50	0,14
EVONIK INDUSTRIES FL.R 21-81 02/12A	EUR	700.000	643.055,00	0,89
INFINEON TECHNOLOGIES FL.R 19-XX 01/04A	EUR	1.000.000	997.500,00	1,38
INFINEON TECHNOLOGIES FL.R 19-XX 01/04A	EUR	900.000	891.279,00	1,23
MERCK KGAA FL.R 19-79 25/06A	EUR	400.000	397.012,00	0,55
MERCK KGAA FL.R 20-80 09/09A	EUR	300.000	290.247,00	0,40
Italie			2.811.077,00	3,89
ENEL SPA EMTN 2.25 20-XX XX/XXA	EUR	300.000	288.636,00	0,40
ENEL SPA FL.R 18-81 24/11A	EUR	800.000	812.016,00	1,12
ENI SPA. FL.R 21-99 31/12A	EUR	300.000	275.250,00	0,38
ENI SPA FL.R 20-49 31/12A	EUR	1.100.000	1.045.297,00	1,45
ENI SPA FL.R 20-49 31/12A	EUR	200.000	197.632,00	0,27
TERNA RETE ELETTRICITA FL.R 22-49 31/12U	EUR	200.000	192.246,00	0,27
Luxembourg			2.326.610,50	3,22
EUROCLEAR INVES FL.R 18-48 11/04A	EUR	500.000	510.000,00	0,71
EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 17-XX 13/11A	EUR	150.000	146.458,50	0,20
GRAND CITY PROPERTIES FL.R 18-XX 24/10A	EUR	200.000	196.617,00	0,27
HOLCIM FINANCE FL.R 19-49 31/12A	EUR	500.000	497.200,00	0,69
SES SA FL.R 16-49 29/11A	EUR	500.000	516.825,00	0,72
SES SA FL.R 21-99 31/12A	EUR	500.000	459.510,00	0,64
Canada			1.258.709,94	1,74
TRANSCANADA TRUST FL.R 15-75 20/05S	USD	1.400.000	1.258.709,94	1,74
Portugal			1.193.020,00	1,65
ENERGIAS DE POR FL.R 19-79 30/04A	EUR	800.000	825.000,00	1,14
ENERGIAS DE POR FL.R 21-81 02/08A	EUR	400.000	368.020,00	0,51
Finlande			732.168,00	1,01
CITYCON OY J FL.R 19-XX 22/02A	EUR	800.000	732.168,00	1,01
Australie			622.134,97	0,86
RE1 LIMITED FL.R 20-80 24/09S	USD	700.000	622.134,97	0,86
Autriche			603.524,00	0,84
OMV AG FL.R 15-XX 09/12A	EUR	200.000	224.160,00	0,31
OMV AG FL.R 20-49 31/12A	EUR	200.000	191.856,00	0,27
OMV AG FL.R 20-49 31/12A	EUR	200.000	187.508,00	0,26
Japon			520.830,66	0,72
SOFTBANK GROUP FL.R 17-XX 19/01S	USD	600.000	520.830,66	0,72
Suisse			393.168,03	0,54
LAFARGEHOLCIM HEL FL.R 18-XX 31/12A	CHF	400.000	393.168,03	0,54
Danemark			95.260,00	0,13
ORSTED FL.R 19-XX 09/12A	EUR	100.000	95.260,00	0,13
Organismes de placement collectif			1.008.334,71	1,40
Actions/Parts de fonds d'investissements			1.008.334,71	1,40
France			1.008.334,71	1,40
GROUPAMA MONETAIRE IC	EUR	5	1.008.334,71	1,40
Total du portefeuille-titres			70.477.680,52	97,59

G FUND

**Notes aux états financiers - Etat des
instruments dérivés**

G FUND

Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés

Options

Au 28 février 2022, les positions ouvertes sur contrats d'options sont les suivantes :

G FUND – European Convertible Bonds

Quantité	Description	Devise	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Valeur d'évaluation (en EUR)	Non réalisé (en EUR)
Options achetées					
Options listées					
Options sur actions					
1.560,00	IBERDROLA DEC 10.000 16.12.22 CALL	EUR	-	134.160,00	(104.520,00)
990,00	STELLANTIS NV JUN 18.000 17.06.22 CALL	EUR	-	260.667,00	(135.922,20)
6.000,00	EDF MAR 11.000 18.03.22 CALL	EUR	-	6.000,00	(416.400,00)
300,00	ADIDAS JUN 340.00 16.06.23 CALL	EUR	-	61.200,00	(918.300,00)
2.000,00	TOTAL DEC 48.000 16.12.22 CALL	EUR	-	552.000,00	262.930,00
3.100,00	DEUTSCHE POST DEC 48.000 15.12.23 CALL	EUR	-	1.150.100,00	144.391,00
1.250,00	ALSTOM DEC 48.000 16.12.22 CALL	EUR	-	8.750,00	(522.394,00)
600,00	ATOS JUN 50.000 17.06.22 CALL	EUR	-	29.400,00	(180.600,00)
2.000,00	SAINT GOBAIN JUN 64.000 17.06.22 CALL	EUR	-	344.000,00	(87.005,00)
1.180,00	SCHNEIDER DEC 180.00 20.12.24 CALL	EUR	-	722.160,00	(1.602.440,00)
3.200,00	STMICROELECTRO DEC 36.000 15.12.23 CALL	EUR	-	2.563.200,00	1.133.235,00
Options sur indices					
700,00	EURO STOXX 50 MAR 3450.0 18.03.22 PUT	EUR	-	147.700,00	30.128,00
700,00	EURO STOXX 50 MAR 4150.0 18.03.22 PUT	EUR	-	1.712.900,00	1.077.618,00
Total Options achetées				7.692.237,00	(1.319.279,20)

Options émises

Options listées					
Options sur actions					
500,00	SAINT GOBAIN JUN 64.000 17.06.22 PUT	EUR	2.797.500,00	(552.000,00)	(130.500,00)
300,00	CARREFOUR MAR 22.000 18.03.22 PUT	EUR	537.000,00	(123.900,00)	5.100,00
200,00	ATOS JUN 50.000 17.06.22 PUT	EUR	638.800,00	(378.600,00)	(204.600,00)
Options sur indices					
1.400,00	EURO STOXX 50 MAR 3800.0 18.03.22 PUT	EUR	54.939.220,00	(1.044.400,00)	(534.675,00)
Total Options émises				(2.098.900,00)	(864.675,00)

G FUND – Total Return Bonds (précédemment Absolute Return Bonds)

Quantité	Description	Devise	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Valeur d'évaluation (en EUR)	Non réalisé (en EUR)
Options achetées					
Options listées					
Options sur futures					
80,00	IEURO BUND APR 164.00 25.03.22 CALL	EUR	-	45.600,00	45.600,00
Total Options achetées				45.600,00	45.600,00
Options émises					
Options listées					
Options sur futures					
80,00	IEURO BUND APR 165.00 25.03.22 CALL	EUR	13.128.800,00	(36.800,00)	(36.800,00)
Total Options émises				(36.800,00)	(36.800,00)

G FUND

Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés

Options

G FUND – Global Convertible Bonds

Quantité	Description	Devise	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Valeur d'évaluation (en EUR)	Non réalisé (en EUR)
Options achetées					
Options listées					
Options sur actions					
135,00	STELLANTIS NV JUN 18.000 17.06.22 CALL	EUR	-	35.545,50	(19.416,30)
300,00	TOTAL DEC 48.000 16.12.22 CALL	EUR	-	82.800,00	64.200,00
30,00	ADIDAS JUN 340.00 16.06.23 CALL	EUR	-	6.120,00	(84.300,00)
40,00	ILLUMINA JAN 480.00 19.01.24 CALL	USD	-	224.180,91	(45.509,56)
200,00	EOG RESOURCES APR 108.00 14.04.22 CALL	USD	-	181.623,93	98.245,02
125,00	ALSTOM DEC 48.000 16.12.22 CALL	EUR	-	875,00	(52.239,00)
360,00	SAINT GOBAIN JUN 64.000 17.06.22 CALL	EUR	-	61.920,00	(15.661,00)
65,00	WESTERN DIGITA JAN 75.000 20.01.23 CALL	USD	-	12.789,35	(69.321,41)
250,00	MICRON JAN 120.00 19.01.24 CALL	USD	-	288.238,96	48.180,27
780,00	IBERDROLA DEC 10.000 16.12.22 CALL	EUR	-	67.080,00	(52.260,00)
1.200,00	EDF MAR 11.000 18.03.22 CALL	EUR	-	1.200,00	(75.600,00)
5,00	ALPHAB NON RG JAN 3500.0 19.01.24 CALL	USD	-	93.482,91	(51.006,48)
200,00	DEUTSCHE POST DEC 48.000 15.12.23 CALL	EUR	-	74.200,00	9.286,00
210,00	ATOS JUN 50.000 17.06.22 CALL	EUR	-	10.290,00	(65.310,00)
160,00	SCHNEIDER DEC 180.00 20.12.24 CALL	EUR	-	97.920,00	(217.280,00)
115,00	STMICROELECTRO DEC 36.000 15.12.23 CALL	EUR	-	92.115,00	40.940,00
Options sur indices					
110,00	EURO STOXX 50 MAR 3450.0 18.03.22 PUT	EUR	-	23.210,00	4.735,00
110,00	EURO STOXX 50 MAR 4150.0 18.03.22 PUT	EUR	-	269.170,00	169.340,00
Total Options achetées				1.622.761,56	(312.977,46)
Options émises					
Options listées					
Options sur actions					
90,00	SAINT GOBAIN JUN 64.000 17.06.22 PUT	EUR	503.550,00	(99.360,00)	(23.490,00)
10,00	SHOPIFY SVTG MAR 600.00 18.03.22 PUT	USD	618.108,97	(11.930,20)	(6.206,61)
200,00	EOG RESOURCES APR 128.00 14.04.22 CALL	USD	2.046.296,30	(38.817,66)	(9.982,31)
80,00	WAYFAIR MAR 75.000 18.03.22 PUT	USD	1.003.347,58	(1.780,63)	7.403,00
70,00	ATOS JUN 50.000 17.06.22 PUT	EUR	223.580,00	(132.510,00)	(69.510,00)
200,00	CARREFOUR MAR 22.000 18.03.22 PUT	EUR	358.000,00	(82.600,00)	2.400,00
75,00	FIVE9 MAR 85.000 18.03.22 PUT	USD	734.508,55	(4.006,41)	7.252,36
Options sur indices					
220,00	EURO STOXX 50 MAR 3800.0 18.03.22 PUT	EUR	8.633.306,00	(164.120,00)	(84.019,00)
Total Options émises				(535.124,90)	(176.152,56)

Tous les contrats d'options ont été conclus avec la contrepartie Société Générale SA.
L'engagement pour les options achetées n'est pas présenté.

G FUND

Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés

Contrats de change à terme

Au 28 février 2022, les contrats de change à terme ouverts sont les suivants :

G FUND – Avenir Europe

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Echéance	Non réalisé (en EUR)	Contrepartie
EUR	136.882,27	USD	156.563,20	15/03/22	(2.442,82)	* CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	2.533,18	USD	2.874,75	15/03/22	(25,05)	* CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	2.715,46	USD	3.105,89	15/03/22	(48,46)	* CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	127.811,56	USD	145.045,67	15/03/22	(1.263,65)	* CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	1.905,84	USD	2.175,05	15/03/22	(29,73)	* CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	185.534,61	USD	210.847,10	15/03/22	(2.096,99)	* CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	96.362,75	USD	109.974,47	15/03/22	(1.503,08)	* CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	3.673,82	USD	4.175,04	15/03/22	(41,52)	* CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	170.851,09	USD	193.762,05	15/03/22	(1.576,45)	* CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	3.388,76	USD	3.843,19	15/03/22	(31,26)	* CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	102.588,75	EUR	89.908,90	15/03/22	1.383,76	* CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	144.285,35	EUR	126.917,90	15/03/22	1.480,13	* CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	2.852,67	EUR	2.509,30	15/03/22	29,26	* CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	1.927,74	EUR	1.715,71	15/03/22	(0,23)	* CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	3.000,43	EUR	2.615,32	15/03/22	54,73	* CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	97.900,23	EUR	87.132,41	15/03/22	(12,02)	* CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	152.000,94	EUR	132.491,56	15/03/22	2.772,49	* CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	5.183.360,44	EUR	4.542.703,03	15/03/22	69.915,39	* CACEIS Bank, Lux. Branch
					66.564,50	

G FUND – European Convertible Bonds

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Echéance	Non réalisé (en EUR)	Contrepartie
JPY	800.000.000,00	EUR	6.177.884,78	14/03/22	4.827,46	BNP Paribas Paris
USD	6.000.000,00	EUR	5.341.901,74	14/03/22	(2.347,31)	BNP Paribas Paris
EUR	17,17	USD	19,32	15/03/22	(0,03)	* CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	18,15	USD	20,76	15/03/22	(0,32)	* CACEIS Bank, Lux. Branch
USD	982,99	EUR	861,49	15/03/22	13,26	* CACEIS Bank, Lux. Branch
EUR	2.208.283,93	USD	2.500.000,00	14/03/22	(16.537,24)	Credit Agricole CIB
EUR	1.246.842,82	USD	1.400.000,00	14/03/22	947,41	Credit Agricole CIB
CHF	20.400.000,00	EUR	19.592.768,16	14/03/22	205.556,27	Morgan Stanley Bank AG
EUR	2.598.728,15	USD	2.900.000,00	14/03/22	17.951,78	Morgan Stanley Bank AG
EUR	298.264,27	NOK	3.000.000,00	14/03/22	(5.318,74)	Morgan Stanley Bank AG
EUR	1.162.301,30	SEK	12.000.000,00	14/03/22	30.492,91	Société Générale
EUR	2.240.995,99	USD	2.500.000,00	14/03/22	16.189,08	Société Générale
GBP	2.000.000,00	EUR	2.387.811,65	14/03/22	559,48	Société Générale
GBP	1.700.000,00	EUR	2.033.108,58	14/03/22	(2.993,12)	Société Générale
JPY	500.000.000,00	EUR	3.880.062,91	14/03/22	(15.867,76)	Société Générale
USD	17.000.000,00	EUR	15.008.067,72	14/03/22	120.669,83	Société Générale
EUR	6.634.250,35	JPY	870.000.000,00	14/03/22	(89.468,66)	State Street Bank GmbH
JPY	70.000.000,00	EUR	544.469,00	14/03/22	(3.481,68)	State Street Bank GmbH
					261.192,62	

G FUND – Euro High Yield Bonds

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Echéance	Non réalisé (en EUR)	Contrepartie
EUR	1.496.949,31	USD	1.700.000,00	17/03/22	(15.748,43)	Morgan Stanley Bank AG
					(15.748,43)	

G FUND

Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés

Contrats de change à terme

G FUND – New Deal Europe

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Echéance	Non réalisé (en EUR)	Contrepartie
EUR	2.113.340,20	USD	2.400.000,00	17/03/22	(22.233,09)	Morgan Stanley Bank AG
EUR	1.295.812,57	CHF	1.360.000,00	17/03/22	(24.097,54)	Morgan Stanley Bank AG
					(46.330,63)	

G FUND – Total Return Bonds (précédemment Absolute Return Bonds)

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Echéance	Non réalisé (en EUR)	Contrepartie
USD	500.000,00	NZD	743.842,70	16/03/22	(2.947,87)	BNP Paribas Paris
NZD	750.000,00	USD	498.881,25	16/03/22	7.652,69	Credit Agricole CIB
EUR	64.147,07	AUD	100.000,00	16/03/22	(436,23)	J.P. Morgan AG
EUR	1.224.138,58	NZD	2.050.000,00	16/03/22	(10.186,47)	Morgan Stanley Bank AG
EUR	4.651.624,89	USD	5.300.000,00	16/03/22	(64.630,56)	Société Générale
					(70.548,44)	

G FUND – Global Bonds

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Echéance	Non réalisé (en EUR)	Contrepartie
EUR	58.353.921,01	USD	66.500.000,00	16/03/22	(821.742,59)	BNP Paribas Paris
EUR	1.318.920,84	MXN	31.000.000,00	16/03/22	(28.090,39)	BNP Paribas Paris
EUR	294.607,90	JPY	39.000.000,00	16/03/22	(6.789,38)	BNP Paribas Paris
JPY	20.370.000,00	EUR	155.136,40	16/03/22	2.284,81	BNP Paribas Paris
USD	1.740.000,00	EUR	1.532.861,65	16/03/22	15.483,29	BNP Paribas Paris
GBP	272.000,00	EUR	324.223,37	16/03/22	574,50	Goldman Sachs Intl, Paris Branch
EUR	153.952,96	AUD	240.000,00	16/03/22	(1.046,98)	J.P. Morgan AG
EUR	3.933.562,81	CAD	5.700.000,00	16/03/22	(65.733,26)	Morgan Stanley Bank AG
EUR	2.197.705,60	AUD	3.500.000,00	16/03/22	(62.726,79)	Morgan Stanley Bank AG
EUR	18.485.242,00	JPY	2.440.000.000,00	16/03/22	(371.394,59)	Morgan Stanley Bank AG
USD	23.100.000,00	EUR	20.348.876,65	16/03/22	206.737,16	Morgan Stanley Bank AG
USD	400.000,00	EUR	351.939,53	16/03/22	4.001,83	Morgan Stanley Bank AG
EUR	14.721.554,66	CNH	107.000.000,00	16/03/22	(354.727,55)	Société Générale
EUR	699.717,47	CHF	740.000,00	16/03/22	(18.464,33)	State Street Bank GmbH
EUR	11.277.772,85	GBP	9.500.000,00	16/03/22	(66.295,98)	State Street Bank GmbH
EUR	4.514.921,34	NZD	7.550.000,00	16/03/22	(31.003,04)	State Street Bank GmbH
					(1.598.933,29)	

G FUND – European Long Short Equity

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Echéance	Non réalisé (en EUR)	Contrepartie
GBP	2.508.288,00	EUR	3.000.000,00	29/04/22	(9.472,89)	Société Générale
					(9.472,89)	

G FUND

Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés

Contrats de change à terme

G FUND – Global Inflation Short Duration (précédemment Global Breakeven Inflation)

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Echéance	Non réalisé (en EUR)	Contrepartie
EUR	583.673,02	JPY	76.000.000,00	16/03/22	(3.662,80)	BNP Paribas Paris
EUR	131.739,68	AUD	210.000,00	16/03/22	(3.886,31)	BNP Paribas Paris
EUR	614.397,80	USD	700.000,00	16/03/22	(8.503,84)	BNP Paribas Paris
USD	400.000,00	EUR	352.791,08	16/03/22	3.150,28	BNP Paribas Paris
USD	600.000,00	EUR	538.071,57	16/03/22	(4.159,52)	BNP Paribas Paris
EUR	87.372,87	DKK	650.000,00	16/03/22	(12,43)	Goldman Sachs Intl, Paris Branch
EUR	56.383,63	SEK	600.000,00	16/03/22	(205,68)	Morgan Stanley Bank AG
EUR	180.073,50	SEK	1.900.000,00	16/03/22	874,26	Morgan Stanley Bank AG
EUR	16.233.518,37	USD	18.500.000,00	16/03/22	(228.884,43)	Morgan Stanley Bank AG
EUR	102.175,46	NZD	175.000,00	16/03/22	(3.195,34)	Morgan Stanley Bank AG
EUR	1.157.852,82	GBP	970.000,00	16/03/22	(433,71)	Morgan Stanley Bank AG
EUR	9.989.987,91	USD	11.300.000,00	16/03/22	(65.387,22)	Morgan Stanley Bank AG
EUR	53.759,02	DKK	400.000,00	16/03/22	(16,54)	Morgan Stanley Bank AG
EUR	1.083.356,89	JPY	143.000.000,00	16/03/22	(21.765,67)	Morgan Stanley Bank AG
EUR	276.767,19	CAD	400.000,00	16/03/22	(3.884,83)	Morgan Stanley Bank AG
USD	5.000.000,00	EUR	4.392.959,35	16/03/22	56.307,71	Morgan Stanley Bank AG
EUR	1.073.329,71	USD	1.200.000,00	16/03/22	5.508,70	State Street Bank GmbH
EUR	1.851.930,77	GBP	1.560.000,00	16/03/22	(10.884,74)	State Street Bank GmbH
EUR	150.681,53	AUD	240.000,00	16/03/22	(4.319,55)	State Street Bank GmbH
GBP	330.000,00	EUR	394.642,34	16/03/22	(586,11)	State Street Bank GmbH
					(293.947,77)	

G FUND – Global Convertible Bonds

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Echéance	Non réalisé (en EUR)	Contrepartie
EUR	717.987,90	USD	800.000,00	14/03/22	6.050,07	BNP Paribas Paris
JPY	150.000.000,00	EUR	1.158.353,40	14/03/22	905,15	BNP Paribas Paris
USD	2.000.000,00	EUR	1.780.633,91	14/03/22	(782,43)	BNP Paribas Paris
EUR	616.673,91	USD	700.000,00	14/03/22	(6.276,73)	Credit Agricole CIB
EUR	524.251,07	USD	600.000,00	14/03/22	(9.708,51)	Credit Agricole CIB
EUR	2.281.763,98	USD	2.600.000,00	14/03/22	(32.056,49)	Credit Agricole CIB
EUR	621.305,18	USD	700.000,00	14/03/22	(1.643,44)	Credit Agricole CIB
EUR	1.018.671,46	HKD	9.000.000,00	14/03/22	(6.368,09)	Credit Agricole CIB
USD	400.000,00	EUR	352.155,92	14/03/22	3.814,38	Credit Agricole CIB
USD	700.000,00	EUR	618.604,24	14/03/22	4.343,78	Credit Agricole CIB
USD	3.000.000,00	EUR	2.657.958,72	14/03/22	11.818,49	Credit Agricole CIB
USD	1.000.000,00	EUR	894.285,44	14/03/22	(4.359,70)	Credit Agricole CIB
SGD	185.000,00	EUR	120.151,87	14/03/22	1.119,84	Goldman Sachs Intl, Paris Branch
USD	800.000,00	EUR	713.569,47	14/03/22	(1.628,88)	Goldman Sachs Intl, Paris Branch
USD	3.000.000,00	EUR	2.680.143,38	14/03/22	(10.366,17)	Goldman Sachs Intl, Paris Branch
EUR	349.974,87	USD	400.000,00	14/03/22	(5.997,98)	J.P. Morgan AG
EUR	351.793,74	USD	400.000,00	14/03/22	(4.178,32)	J.P. Morgan AG
EUR	1.224.306,61	USD	1.400.000,00	14/03/22	(21.598,61)	J.P. Morgan AG
EUR	67.837,27	HKD	600.000,00	14/03/22	(498,73)	NATIXIS
EUR	22.980,12	HKD	200.000,00	14/03/22	201,61	Société Générale
EUR	204.651,77	HKD	1.800.000,00	14/03/22	(355,74)	Société Générale
EUR	79.077,84	HKD	700.000,00	14/03/22	(647,53)	Société Générale
EUR	1.632.616,53	CHF	1.700.000,00	14/03/22	(17.242,84)	Société Générale
EUR	79.335,16	HKD	700.000,00	14/03/22	(390,09)	Société Générale
EUR	397.119,61	SEK	4.100.000,00	14/03/22	10.418,40	Société Générale
GBP	280.000,00	EUR	334.293,63	14/03/22	78,33	Société Générale
JPY	150.000.000,00	EUR	1.164.018,87	14/03/22	(4.760,32)	Société Générale
EUR	174.790,03	USD	200.000,00	14/03/22	(3.196,49)	State Street Bank GmbH
EUR	1.530.994,99	GBP	1.280.000,00	14/03/22	2.438,48	State Street Bank GmbH
EUR	3.469.636,68	JPY	455.000.000,00	14/03/22	(46.791,08)	State Street Bank GmbH
EUR	58.443.336,14	USD	66.200.000,00	14/03/22	(469.942,20)	State Street Bank GmbH
					(607.601,84)	

G FUND

Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés

Contrats de change à terme

G FUND – Short Term Absolute Return

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Echéance	Non réalisé (en EUR)	Contrepartie
USD	500.000,00	NZD	743.842,70	16/03/22	(2.947,87)	BNP Paribas Paris
NZD	760.000,00	USD	505.533,00	16/03/22	7.754,73	Credit Agricole CIB
EUR	956.424,29	NZD	1.600.000,00	16/03/22	(6.950,67)	J.P. Morgan AG
EUR	32.073,53	AUD	50.000,00	16/03/22	(218,12)	J.P. Morgan AG
EUR	4.300.558,86	USD	4.900.000,00	16/03/22	(59.752,78)	Société Générale
					(62.114,71)	

G FUND – Hybrid Corporate Bonds

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Echéance	Non réalisé (en EUR)	Contrepartie
EUR	409.723,29	CHF	430.000,00	17/03/22	(7.601,24)	BNP Paribas Paris
EUR	2.446.659,83	GBP	2.050.000,00	17/03/22	(1.187,78)	BNP Paribas Paris
EUR	4.314.954,71	USD	4.900.000,00	17/03/22	(45.173,95)	Credit Agricole CIB
USD	100.000,00	EUR	88.826,19	17/03/22	155,53	J.P. Morgan AG
					(53.807,44)	

Les contrats de change à terme marqués par un * concernent la couverture du risque de change des classes d'actions exprimées en devises autres que la devise de référence du compartiment concerné.

G FUND

Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés

Contrats futures

Au 28 février 2022, les contrats futures ouverts sont les suivants :

G FUND – European Convertible Bonds

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Non réalisé (en EUR)	Contrepartie
Futures sur indices					
(510)	DJ ESTOXX50D 12/23	EUR	534.990,00	(24.500,00)	Société Générale
(479)	DJ EURO STOXX 50 03/22	EUR	18.797.061,70	353.025,00	Société Générale
2.375	EURO STOXX BANK IDX 03/22	EUR	11.162.500,00	(796.152,50)	Société Générale
Autres futures					
250	GR AIRBUS PHY 03/22	EUR	2.872.500,00	18.575,00	Société Générale
Futures sur obligations					
33	EURO BUND FUTURE 03/22	EUR	3.282.939,00	(16.030,00)	Société Générale
(65)	EURO-OAT-FUTURES-EUX 03/22	EUR	7.106.645,00	143.100,00	Société Générale
				(321.982,50)	

G FUND – Euro High Yield Bonds

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Non réalisé (en EUR)	Contrepartie
Futures sur obligations					
(2)	EURO BUND FUTURE 03/22	EUR	198.966,00	14.580,00	Société Générale
				14.580,00	

G FUND – Alpha Fixed Income

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Non réalisé (en EUR)	Contrepartie
Futures sur obligations					
(49)	EURO BOBL FUTURE 03/22	EUR	4.953.410,00	55.680,00	Société Générale
(22)	EURO BTP FUTURE -EUX 03/22	EUR	2.214.080,00	114.850,00	Société Générale
(167)	EURO BUND FUTURE 03/22	EUR	16.613.661,00	(229.070,00)	Société Générale
(23)	EURO SCHATZ FUTURE 03/22	EUR	2.325.323,00	4.715,00	Société Générale
				(53.825,00)	

G FUND – New Deal Europe

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Non réalisé (en EUR)	Contrepartie
Futures sur indices					
15	DJ EURO STOXX 50 03/22	EUR	588.634,50	(9.000,00)	Société Générale
Futures sur obligations					
13	EURO BUND FUTURE 03/22	EUR	1.293.279,00	(18.650,00)	Société Générale
				(27.650,00)	

G FUND

Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés

Contrats futures

G FUND – Total Return Bonds (précédemment Absolute Return Bonds)

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Non réalisé (en EUR)	Contrepartie
Futures sur obligations					
(16)	AUSTR 10YR BOND 03/22	AUD	1.273.549,76	(18.633,95)	Société Générale
7	EURO BUND FUTURE 03/22	EUR	696.381,00	(1.470,00)	Société Générale
(1)	EURO BUXL FUTURE 03/22	EUR	152.669,00	3.360,00	Société Générale
(22)	EURO SCHATZ FUTURE 03/22	EUR	2.224.222,00	(12.210,00)	Société Générale
(16)	US 10YR ULTRA (CBOT) 06/22	USD	1.367.187,50	(23.370,73)	Société Générale
2	US ULTRA BD CBT 30YR 06/22	USD	195.187,30	3.644,72	Société Générale
				(48.679,96)	

G FUND – Global Bonds

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Non réalisé (en EUR)	Contrepartie
Futures sur obligations					
(61)	AUSTR 10YR BOND 03/22	AUD	4.855.408,47	(71.041,94)	Société Générale
13	CAN 10YR BOND (MSE) 06/22	CAD	878.517,48	3.923,91	Société Générale
(133)	EURO BOBL FUTURE 03/22	EUR	13.444.970,00	(74.480,00)	Société Générale
(18)	EURO BTP FUTURE -EUX 03/22	EUR	1.811.520,00	66.980,00	Société Générale
103	EURO BUND FUTURE 03/22	EUR	10.246.749,00	73.160,00	Société Générale
(26)	EURO BUXL FUTURE 03/22	EUR	3.969.394,00	(32.480,00)	Société Générale
(81)	EURO-OAT-FUTURES-EUX 03/22	EUR	8.855.973,00	628.560,00	Société Générale
2	JPN 10 YEARS BOND 03/22	JPY	1.552.233,59	(24.272,49)	Société Générale
143	US 10 YEARS NOTE 06/22	USD	13.414.803,96	154.170,28	Société Générale
(24)	US 10YR ULTRA (CBOT) 06/22	USD	2.050.781,25	(28.086,61)	Société Générale
76	US 2 YEARS NOTE- CBT 06/22	USD	13.715.138,67	50.747,86	Société Générale
26	US 5 YEARS NOTE-CBT 06/22	USD	2.217.158,56	20.616,32	Société Générale
100	US TREASURY BOND 06/22	USD	11.818.214,70	203.102,74	Société Générale
				970.900,07	

G FUND – European Long Short Equity

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Non réalisé (en EUR)	Contrepartie
Futures sur indices					
1	AMSTERDAM INDEX 03/22	EUR	145.944,00	(5.620,00)	Société Générale
(2)	CAC40 10 EURO 03/22	EUR	133.176,60	6.810,00	Société Générale
4	DAX INDEX GERMANY 03/22	EUR	1.446.102,00	(112.750,00)	Société Générale
(15)	DJ.STOX 600 INDUS 03/22	EUR	520.657,50	61.580,00	Société Générale
166	DJ.STOXX600.BK(EUX) 03/22	EUR	1.172.292,00	13.529,00	Société Générale
39	DJ.STOXX600.OIL(EUX) 03/22	EUR	590.830,50	67.080,00	Société Générale
5	DJ.STOXX600 BASI 03/22	EUR	167.122,50	21.250,00	Société Générale
44	DJ.STOXX600 UTI 03/22	EUR	885.148,00	29.920,00	Société Générale
59	DJ EURO INSUR (EUX) 03/22	EUR	863.170,00	(10.010,00)	Société Générale
9	DJ EURO STOXX 600 03/22	EUR	300.460,50	(28.480,00)	Société Générale
63	DJ ST600 HLTH (EUX) 03/22	EUR	3.180.397,50	(106.825,00)	Société Générale
31	FTSE 100 INDEX 03/22	GBP	2.761.984,83	121.335,56	Société Générale
7	IBEX 35 INDEX 03/22	EUR	593.544,00	(18.669,00)	Société Générale
39	OMXC25 03/22	DKK	925.296,88	9.987,97	Société Générale
37	OMXS30 INDEX (OML) 03/22	SEK	744.842,01	(51.219,22)	Société Générale
22	STOXX600 CPS FSTQ 50 03/22	EUR	428.153,00	(46.530,00)	Société Générale
(1.022)	STOXX EUR 600 03/22	EUR	23.153.921,00	1.014.983,00	Société Générale
9	TecDAX INDEX (EUREX) 03/22	EUR	291.275,10	(21.895,00)	Société Générale
				944.477,31	

G FUND

Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés

Contrats futures

G FUND – Global Inflation Short Duration (précédemment Global Breakeven Inflation)

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Non réalisé (en EUR)	Contrepartie
Futures sur obligations					
(5)	EURO BOBL FUTURE 03/22	EUR	505.450,00	(1.500,00)	Société Générale
(7)	US 10 YEARS NOTE 06/22	USD	656.668,73	(9.348,29)	Société Générale
(3)	US 10YR ULTRA (CBOT) 06/22	USD	256.347,66	(4.382,02)	Société Générale
				(15.230,31)	

G FUND – Global Convertible Bonds

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Non réalisé (en EUR)	Contrepartie
Futures sur indices					
(83)	DJ ESTOXX50D 12/23	EUR	87.067,00	(2.490,00)	Société Générale
(95)	DJ EURO STOXX 50 03/22	EUR	3.728.018,50	47.590,00	Société Générale
500	EURO STOXX BANK IDX 03/22	EUR	2.350.000,00	(126.447,50)	Société Générale
130	FTSE/XINHUA CHIN-SGX 03/22	USD	1.705.245,37	(13.541,67)	Société Générale
20	H-SHARES IDX (HKG) 03/22	HKD	914.267,32	(32.815,46)	Société Générale
(3)	S&P 500 EMINI INDEX 03/22	USD	584.126,60	24.238,78	Société Générale
Autres futures					
40	GR AIRBUS PHY 03/22	EUR	459.600,00	2.972,00	Société Générale
Futures sur obligations					
5	EURO BUND FUTURE 03/22	EUR	497.415,00	(2.420,00)	Société Générale
(11)	EURO-OAT-FUTURES-EUX 03/22	EUR	1.202.663,00	24.190,00	Société Générale
				(78.723,85)	

G FUND – Short Term Absolute Return

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Non réalisé (en EUR)	Contrepartie
Futures sur obligations					
(12)	AUSTR 10YR BOND 03/22	AUD	955.162,32	(13.703,55)	Société Générale
(27)	EURO BOBL FUTURE 03/22	EUR	2.729.430,00	49.070,00	Société Générale
(12)	EURO BTP FUTURE -EUX 03/22	EUR	1.207.680,00	51.870,00	Société Générale
(3)	EURO BUND FUTURE 03/22	EUR	298.449,00	(4.020,00)	Société Générale
(40)	EURO SCHATZ FUTURE 03/22	EUR	4.044.040,00	(22.235,00)	Société Générale
(10)	US 10 YEARS NOTE 06/22	USD	938.098,18	(11.128,92)	Société Générale
(23)	US 2 YEARS NOTE- CBT 06/22	USD	4.150.634,07	(15.677,87)	Société Générale
(13)	US 5 YEARS NOTE-CBT 06/22	USD	1.108.579,28	(10.217,74)	Société Générale
				23.956,92	

G FUND – Hybrid Corporate Bonds

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Non réalisé (en EUR)	Contrepartie
Futures sur obligations					
(7)	EURO BOBL FUTURE 03/22	EUR	707.630,00	9.220,00	Société Générale
(2)	EURO BUND FUTURE 03/22	EUR	198.966,00	7.280,00	Société Générale
(2)	US 5 YEARS NOTE-CBT 06/22	USD	170.550,66	(1.571,96)	Société Générale
				14.928,04	

G FUND

Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés

Contracts for Difference ("CFD")

Au 28 février 2022, les positions ouvertes sur Contracts for Difference ("CFD") sont les suivantes :

G FUND – European Long Short Equity

Quantité	Long / court	Devise	Sous-jacent	Contrepartie	Engagement (en EUR) (en valeur absolue)	Non réalisé (en EUR)
4.444	Long	EUR	AIRBUS GROUP	Morgan Stanley Bank AG	510.615,60	(15.554,00)
4.778	Long	EUR	AIR LIQUIDE SA	Morgan Stanley Bank AG	710.488,60	19.972,04
11.111	Long	EUR	ALSTOM	Morgan Stanley Bank AG	254.441,90	(39.444,05)
8.888	Long	EUR	AMUNDI SA	Morgan Stanley Bank AG	554.611,20	(51.993,42)
3.333	Long	GBP	ASHTREAD GROUP	Morgan Stanley Bank AG	194.189,48	4.135,86
2.222	Long	GBP	ASTRAZENECA PLC	Morgan Stanley Bank AG	240.519,89	5.149,54
12.222	Long	GBP	AVEVA GROUP	Morgan Stanley Bank AG	363.637,21	(35.478,99)
11.111	Long	EUR	AXA SA	Morgan Stanley Bank AG	269.719,53	(42.721,80)
9.999	Long	EUR	BNP PARIBAS	Morgan Stanley Bank AG	525.047,49	(98.087,78)
1.888	Long	EUR	CAPGEMINI SE	Morgan Stanley Bank AG	355.510,40	3.833,76
7.333	Long	EUR	CIE DE SAINT-GOBAIN	Morgan Stanley Bank AG	410.281,35	(43.704,68)
6.666	Long	EUR	CRH PLC	Morgan Stanley Bank AG	270.706,26	(22.931,04)
3.333	Long	GBP	DCC PLC	Morgan Stanley Bank AG	233.377,84	(18.076,48)
7.777	Long	EUR	DE LONGHI SPA	Morgan Stanley Bank AG	221.333,42	(15.554,00)
11.111	Long	EUR	EDENRED SA	Morgan Stanley Bank AG	454.328,79	25.999,74
4.444	Long	EUR	EIFFAGE	Morgan Stanley Bank AG	405.826,08	(27.552,80)
77.177	Long	EUR	ENEL SPA	Morgan Stanley Bank AG	509.291,02	13.120,09
2.000	Long	EUR	EUROFINS SCIENTIFIC SE	Morgan Stanley Bank AG	181.080,00	7.760,00
4.444	Long	EUR	FAURECIA	Morgan Stanley Bank AG	151.318,20	(40.351,52)
11.111	Long	EUR	FINECOBANK	Morgan Stanley Bank AG	165.831,68	(12.999,87)
111.111	Long	EUR	INTESA SANPAOLO SPA	Morgan Stanley Bank AG	254.833,08	(52.146,68)
4.444	Long	EUR	IPSOS SA	Morgan Stanley Bank AG	190.647,60	8.665,80
1.555	Long	EUR	L'OREAL SA	Morgan Stanley Bank AG	552.025,00	(6.764,25)
555.555	Long	GBP	LLOYDS BANKING GROUP PLC	Morgan Stanley Bank AG	321.523,75	(19.273,00)
280	Long	EUR	LVMH	Morgan Stanley Bank AG	184.772,00	(9.548,00)
44.444	Long	GBP	MITCHELLS & BUTLERS PLC	Morgan Stanley Bank AG	126.284,97	(9.450,52)
26.666	Long	EUR	NEXI SPA	Morgan Stanley Bank AG	327.191,82	(12.933,01)
15.555	Long	GBP	PERSIMMON PLC	Morgan Stanley Bank AG	448.491,30	(10.591,75)
13.333	Long	EUR	REXEL SA	Morgan Stanley Bank AG	263.926,74	(13.133,01)
4.444	Long	EUR	SANOFI AVENTIS	Morgan Stanley Bank AG	415.380,68	(1.599,84)
666	Long	EUR	SARTORIUS STEDIM BIOTECH	Morgan Stanley Bank AG	228.704,40	(13.386,60)
4.444	Long	EUR	SCHNEIDER ELECTRIC	Morgan Stanley Bank AG	621.182,32	(31.196,88)
7.777	Long	EUR	SMURFIT KAPPA PLC	Morgan Stanley Bank AG	346.776,43	(26.752,88)
9.999	Long	EUR	STELLANTIS N.V. -SHS	Morgan Stanley Bank AG	163.823,62	(6.319,37)
11.111	Long	GBP	ST JAME'S PLACE CAPITAL	Morgan Stanley Bank AG	186.334,06	(14.666,90)
333	Long	EUR	TELEPERFORMANCE	Morgan Stanley Bank AG	110.522,70	3.629,70
2.222	Long	EUR	THALES	Morgan Stanley Bank AG	228.643,80	41.462,52
8.888	Long	EUR	TOTALENERGIES	Morgan Stanley Bank AG	405.203,92	(48.084,08)
2.222	Long	EUR	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	Morgan Stanley Bank AG	69.348,62	(2.310,88)
140	Court	EUR	CFD CAC 40 INDEX	Morgan Stanley Bank AG	932.236,20	44.959,60
1.051	Court	EUR	CFD DJ STOXX 600 PRICE EUR INDEX	Morgan Stanley Bank AG	476.218,61	15.186,95
34.044	Court	EUR	CFD EURO STOXX	Morgan Stanley Bank AG	14.859.865,56	756.798,12
4.222	Court	EUR	CFD STXE SML 200 PR	Morgan Stanley Bank AG	1.495.094,64	61.810,08
					30.191.187,76	269.875,72

L'engagement correspond à la valeur de marché du sous-jacent.

G FUND

Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés

Credit Default Swaps ("CDS")

Au 28 février 2022, les positions ouvertes sur "Credit default swaps" sont les suivantes :

G FUND – European Convertible Bonds

Description/ sous-jacent	Contrepartie	Nominal	Maturité	Devises	Achat / Vente	Non réalisé (en EUR)
CDS sur indices						
ITRAXX XOVER S36 V1 MKT	Société Générale	1.000.000	20/12/26	EUR	Achat	(63.407,00)
						(63.407,00)

G FUND – Euro High Yield Bonds

Description/ sous-jacent	Contrepartie	Nominal	Maturité	Devises	Achat / Vente	Non réalisé (en EUR)
CDS sur indices						
ITRAX XOVER S32 V5 MKT	Goldman Sachs Intl London	9.466.700	20/12/24	EUR	Vente	602.621,72
ITRAXX XOVER S32 V5 MKT	J.P. Morgan AG	9.466.700	20/12/24	EUR	Achat	(602.621,72)
ITRAXX XOVER S36 V1 MKT	J.P. Morgan AG	6.000.000	20/12/26	EUR	Achat	(380.442,00)
CDS sur titres						
ALTICE FINCO SA EUR MM SN	J.P. Morgan AG	1.500.000	20/12/26	EUR	Vente	50.656,50
VIRGIN MEDIA FIN EUR SN MM M	J.P. Morgan AG	1.500.000	20/12/26	EUR	Vente	119.130,00
MATTERHORN TELECOM HOLDING S.A.	J.P. Morgan AG	1.500.000	20/12/26	EUR	Vente	84.906,00
ZIGGO BOND FIN BV EUR MM14 SN	J.P. Morgan AG	1.500.000	20/12/26	EUR	Vente	127.408,50
						1 659,00

G FUND – Alpha Fixed Income

Description/ sous-jacent	Contrepartie	Nominal	Maturité	Devises	Achat / Vente	Non réalisé (en EUR)
CDS sur indices						
ITRAXX XOVER S36 V1 MKT	Morgan Stanley Bank AG	19.000.000	20/12/26	EUR	Achat	(1.204.733,00)
ITRAXX XOVER S36 V1 MKT	J.P. Morgan AG	10.000.000	20/12/26	EUR	Achat	(634.070,00)
ITRAXX EUR SNR FINANCIAL S36 V1	J.P. Morgan AG	40.000.000	20/12/26	EUR	Vente	346.320,00
ITRAXX SUB FINANCIALS S36 V1 MKT	J.P. Morgan AG	20.000.000	20/12/26	EUR	Achat	469.580,00
ITRAXX XOVER S36 V1 MKT	J.P. Morgan AG	4.300.000	20/12/26	EUR	Achat	(272.650,10)
ITRAXX XOVER S36 V1 MKT	BNP Paribas Paris	5.000.000	20/12/26	EUR	Achat	(317.035,00)
CDS sur titres						
EDP ENERGIAS POR EUR SN MM M	BNP Paribas Paris	8.000.000	20/06/22	EUR	Vente	118.648,00
ADLER REAL ESTATE AG EUR MM SN	J.P. Morgan AG	10.000.000	20/06/22	EUR	Achat	368.780,00
ELIS SA	Morgan Stanley Bank AG	10.000.000	20/06/24	EUR	Achat	(855.630,00)
CASINO GUICHARD EUR MM SN M500	Goldman Sachs Intl London Credit Suisse Securities	1.500.000	20/12/22	EUR	Achat	110.719,50
TDC A/S EUR SE MM M	(Sociedad De Valores) SA	5.000.000	20/12/26	EUR	Vente	(216.080,00)
						(2.086.150,60)

G FUND – Total Return Bonds (précédemment Absolute Return Bonds)

Description/ sous-jacent	Contrepartie	Nominal	Maturité	Devises	Achat / Vente	Non réalisé (en EUR)
CDS sur indices						
ITRAX XOVER S32 V5 MKT	Goldman Sachs Intl London	4.733.350	20/12/24	EUR	Vente	301.310,86
ITRAX XOVER S32 V5 MKT	J.P. Morgan AG	4.733.350	20/12/24	EUR	Achat	(301.310,86)
						0,00

G FUND

Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés

Swaps de taux d'intérêts ("IRS")

Au 28 février 2022, les positions ouvertes sur swaps de taux d'intérêts sont les suivantes :

G FUND – Total Return Bonds (précédemment Absolute Return Bonds)

Nominal	Devise	Maturité	Contrepartie	Compartiment paie	Compartiment reçoit	Non réalisé (en EUR)
2.850.000	USD	24/06/31	BNP Paribas Paris	1,444%	USD LIBOR 3 MONTHS	94.386,18
						94.386,18

G FUND – Global Inflation Short Duration (précédemment Global Breakeven Inflation)

Nominal	Devise	Maturité	Contrepartie	Compartiment paie	Compartiment reçoit	Non réalisé (en EUR)
1.500.000	USD	24/06/31	BNP Paribas Paris	1,444%	USD LIBOR 3 MONTHS	49.676,94
						49.676,94

G FUND – Short Term Absolute Return

Nominal	Devise	Maturité	Contrepartie	Compartiment paie	Compartiment reçoit	Non réalisé (en EUR)
850.000	USD	24/06/31	BNP Paribas Paris	1,444%	USD LIBOR 3 MONTHS	28.150,27
						28.150,27

G FUND

Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés

Inflation swaps ("IFS")

Au 28 février 2022, les positions ouvertes sur swaps d'inflation sont les suivantes :

G FUND – Total Return Bonds (précédemment Absolute Return Bonds)

Nominal	Devise	Maturité	Contrepartie	Compartiment paie	Compartiment reçoit	Non réalisé (en EUR)
2.850.000	USD	24/06/31	Goldman Sachs Intl Paris	CPURNSA URBAN CSUMER NSA 240631	2,471%	(211.453,76) (211.453,76)

G FUND – Global Inflation Short Duration (précédemment Global Breakeven Inflation)

Nominal	Devise	Maturité	Contrepartie	Compartiment paie	Compartiment reçoit	Non réalisé (en EUR)
1.500.000	USD	24/06/31	Goldman Sachs Intl Paris	CPURNSA URBAN CSUMER NSA 240631	2,471%	(111.291,45) (111.291,45)

G FUND – Short Term Absolute Return

Nominal	Devise	Maturité	Contrepartie	Compartiment paie	Compartiment reçoit	Non réalisé (en EUR)
850.000	USD	24/06/31	Goldman Sachs Intl Paris	CPURNSA URBAN CSUMER NSA 240631	2,471%	(63.065,15) (63.065,15)

G FUND

Autres notes aux états financiers

Autres notes aux états financiers

1 - Généralités

G FUND (la « SICAV ») a été constituée le 13 décembre 2010 sous forme de Société d'Investissement à Capital Variable de droit luxembourgeois, conformément à la partie I de la loi modifiée du 17 décembre 2010 relative aux Organismes de Placement Collectif (« la Loi de 2010 »).

Le Conseil d'Administration de la SICAV a nommé, avec effet au 6 avril 2013, Groupama Asset Management en tant que Société de Gestion conformément aux dispositions de l'article 119 de la loi modifiée du 17 décembre 2010.

Au 28 février 2022, les compartiments ci-après sont actifs :

G FUND – Avenir Europe
G FUND – Avenir Euro
G FUND – Total Return All Cap Europe
G FUND – European Convertible Bonds
G FUND – Euro High Yield Bonds
G FUND – Alpha Fixed Income
G FUND – New Deal Europe
G FUND – Total Return Bonds (précédemment Absolute Return Bonds)
G FUND – Global Bonds
G FUND – Avenir Small Cap
G FUND – European Long Short Equity
G FUND – Global Inflation Short Duration (précédemment Global Breakeven Inflation)
G FUND – Legacy (précédemment Legacy 21)
G FUND – Global Convertible Bonds
G FUND – Short Term Absolute Return
G FUND – World (R)Evolution
G FUND – Hybrid Corporate Bonds

L'objectif principal de la SICAV est la croissance du capital à long et moyen terme, avec l'objectif de répartir les risques d'investissement et de faire bénéficier les actionnaires des résultats de la gestion des avoirs.

2 - Principales méthodes comptables

2.1 - Présentation des états financiers

Les états financiers de la SICAV sont préparés conformément à la réglementation en vigueur à Luxembourg concernant les Organismes de Placement Collectif.

Pour le compartiment G FUND – European Long Short Equity qui sera liquidé après la clôture comme indiqué dans la note 15, les états financiers sont préparés selon le principe de non-continuité d'exploitation.

2.2 - Evaluation du portefeuille-titres

La valeur des valeurs mobilières constituant le portefeuille de chaque compartiment est déterminée sur la base du dernier cours de bourse connu de toute bourse à laquelle ces valeurs mobilières sont cotées ou admises à la négociation. La valeur des valeurs mobilières traitées sur un autre marché réglementé est établie de façon similaire.

Pour les valeurs non admises à une cote officielle et non traitées sur un autre marché réglementé, et pour les valeurs admises à une telle cote ou un tel marché et dont le dernier cours n'est pas représentatif, le Conseil d'Administration de la SICAV procédera à l'évaluation sur base de la valeur probable de réalisation, laquelle est estimée avec prudence et bonne foi.

Les parts d'OPCVM et/ou autres OPC sont évaluées à leur dernière valeur nette d'inventaire par action connue.

Les investissements du fonds nourricier dans le fonds maître sont évalués à la dernière valeur nette d'inventaire par action publiée par le fonds maître.

Le portefeuille titres est évalué aux derniers prix disponibles lors du calcul de la valeur nette d'inventaire (« VNI »), c'est-à-dire aux cours de clôture du 28 février 2022.

Les instruments du marché monétaire avec une échéance inférieure à 3 mois sont évalués en utilisant l'« amortised cost method ».

Des petits écarts peuvent apparaître dans certains sous-totaux de pourcentages dans les portefeuille-titres en raison des arrondis.

2.3 - Bénéfices ou pertes net(te)s réalisé(e)s sur ventes de titres

Les bénéfices ou pertes réalisé(e)s sur ventes d'investissements sont calculés sur base du coût moyen.

2.4 - Conversion des devises étrangères

Le prix d'acquisition des titres acquis en une devise autre que l'euro est converti en euro sur base des cours de change en vigueur à la date de transaction.

G FUND

Autres notes aux états financiers

2 - Principales méthodes comptables

2.4 - Conversion des devises étrangères

Les revenus et charges libellés en une devise autre que l'euro sont convertis sur base des cours de change en vigueur à la date de transaction.

A la date de clôture, les actifs et passifs libellés en une devise autre que l'euro sont convertis sur base des cours de change en vigueur à cette date; les différences de change résultant de cette conversion sont incluses dans le résultat net de change de l'exercice.

Les cours de change utilisés pour la conversion des avoirs et dettes de la SICAV en devises autres que l'euro sont ceux du 28 février 2022 :

1 EUR =	1,54785	AUD	1 EUR =	1,4246	CAD	1 EUR =	1,03045	CHF
1 EUR =	7,08735	CNH	1 EUR =	7,43845	DKK	1 EUR =	0,8371	GBP
1 EUR =	8,77635	HKD	1 EUR =	370,465	HUF	1 EUR =	3,60035	ILS
1 EUR =	129,36455	JPY	1 EUR =	22,9498	MXN	1 EUR =	9,877	NOK
1 EUR =	1,6597	NZD	1 EUR =	4,69895	PLN	1 EUR =	10,601	SEK
1 EUR =	1,5247	SGD	1 EUR =	15,56715	TRY	1 EUR =	1,1232	USD
1 EUR =	17,35625	ZAR						

2.5 - Etats financiers combinés

Les états financiers combinés de la SICAV sont exprimés en euro. Au 28 février 2022, le montant total des investissements croisés est de 22.200.973,97 euros. Par conséquent, la valeur nette d'inventaire totale de la SICAV au 28 février 2022 sans investissements croisés s'élève à 2.960.919.723,33 euros.

Ces investissements croisés concernent les compartiments suivants :

Compartiments	Investissements Intra-SICAV	Montant (en EUR)
G FUND – Avenir Europe	G FUND – Avenir Small Cap IC EUR	1.296.077,92
G FUND – Total Return All Cap Europe	G FUND – Avenir Small Cap IC EUR	895.517,00
G FUND – European Convertible Bonds	G FUND – Short Term Absolute Return SC EUR	6.489.015,00
G FUND – European Convertible Bonds	G FUND – Global Convertible Bonds Sc EUR	467.440,00
G FUND – Total Return Bonds (précédemment Absolute Return Bonds)	G FUND – Hybrid Corporate Bonds IC	1.802.652,20
G FUND – Total Return Bonds (précédemment Absolute Return Bonds)	G FUND – Short Term Absolute Return IC EUR	1.831.256,11
G FUND – Global Bonds	G FUND – Hybrid Corporate Bonds IC	482.768,34
G FUND – Global Bonds	G FUND – Short Term Absolute Return IC EUR	4.055.550,03
G FUND – Global Convertible Bonds	G FUND – Euro High Yield Bonds SC EUR	238.758,00
G FUND – Short Term Absolute Return	G FUND – Alpha Fixed Income -IC- EUR Cap	4.641.939,37
		22.200.973,97

2.6 - Evaluation des contrats d'options

Les options sont évaluées à leur dernier cours connu à la date de clôture. Les swaptions sont évaluées « marked to market » à chaque calcul de la valeur nette d'inventaire. La valeur de marché des options est présentée dans l'état des actifs nets, aux postes « Options (positions longues) à la valeur d'évaluation » pour les positions achetées et « Options (positions courtes) à la valeur d'évaluation » pour les positions vendues. Le mouvement des plus- ou moins-values sur options ainsi que le montant réalisé sont présentés dans l'état des opérations et des variations des actifs nets, respectivement aux postes « Variation de la plus-ou moins-value nette non réalisée sur options » et « Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur options ».

Les contrats des options ouverts à la date de clôture sont détaillés dans la section « Notes aux Etats Financiers - Etat des instruments dérivés ».

2.7 - Evaluation des contrats de change à terme

Les contrats de change à terme en cours sont évalués à la date de clôture en référence au taux de change applicable à la durée résiduelle du contrat. La plus-value ou la moins-value non réalisée sur les contrats de change à terme est présentée dans l'état des actifs nets, au poste « Plus-value/Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme », tandis que le mouvement de ces montants ainsi que le montant réalisé sont présentés dans l'état des opérations et des variations des actifs nets, respectivement aux postes « Variation de la plus-ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme » et « Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur contrats de change à terme ».

Les contrats de change à terme ouverts à la date de clôture sont détaillés dans la section « Notes aux Etats Financiers - Etat des instruments dérivés ».

Autres notes aux états financiers

2 - Principales méthodes comptables

2.8 - Evaluation des contrats futures

L'évaluation des contrats futures négociés sur des marchés réglementés est basée sur le dernier prix disponible du règlement de ces contrats sur les marchés réglementés sur lesquels ces contrats futures sont négociés par la SICAV. La plus-value ou la moins-value non réalisée sur les contrats futures est présentée dans l'état des actifs nets, au poste « Plus-value/Moins-value nette non réalisée sur contrats futures », tandis que le mouvement de ces montants ainsi que le montant réalisé sont présentés dans l'état des opérations et des variations des actifs nets, respectivement aux postes « Variation de la plus-ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures » et « Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur contrats futures ».

Les contrats futures ouverts à la date de clôture sont détaillés dans la section « Notes aux Etats Financiers - Etat des instruments dérivés ».

2.9 - Evaluation des Contracts for Difference

Un «Contract for Difference» (« CFD ») est un contrat financier conclu de gré-à-gré entre un acheteur et un vendeur en vue d'échanger la différence entre le cours actuel d'un actif sous-jacent (action, devise, matière première, indice boursier, etc.) et son cours au moment de la clôture du contrat. Les CFDs permettent de profiter des cours à la hausse (en prenant des positions longues) ou des cours à la baisse (en prenant des positions courtes) des actifs sous-jacents. Les CFDs sont évalués « marked to market » à chaque calcul de la valeur nette d'inventaire sur base des éléments d'évaluation prévus dans les contrats.

La plus-value ou moins-value non réalisée sur CFDs est présentée dans l'état des actifs nets, au poste « Plus-value/Moins-value nette non réalisée sur CFDs », tandis que le mouvement de ces montants ainsi que le montant réalisé sont présentés dans l'état des opérations et des variations des actifs nets, respectivement aux postes « Variation de la plus-ou moins-value nette non réalisée sur CFDs » et « Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur CFDs ».

Les intérêts à recevoir ou à payer sur CFDs sont présentés dans l'état des actifs nets, aux postes « Intérêts à recevoir sur CFDs » et « Intérêts à payer sur CFDs » et dans l'état des opérations et des variations des actifs nets, aux postes « Intérêts reçus sur CFDs » et « Intérêts payés sur CFDs ».

Les CFDs ouverts à la date de clôture sont détaillés dans la section « Notes aux Etats Financiers - Etat des instruments dérivés ».

2.10 - Evaluation des Credit Default Swaps ("CDS")

Un Credit Default Swap (« CDS ») est un contrat bilatéral selon lequel une contrepartie (l'acheteur de protection) verse une prime périodique en retour d'un paiement contingent du vendeur de protection en cas d'événement de crédit touchant l'un des émetteurs de référence. Lorsque la différence entre la perte due à un événement de crédit et la prime périodique est positive, l'acheteur de protection reçoit généralement une compensation monétaire du montant correspondant. Lorsque la différence est négative, le règlement au comptant est généralement versé au vendeur de protection. Les CDS sont évalués « marked to market » à chaque calcul de la valeur nette d'inventaire. La valeur de marché est basée sur les éléments d'évaluation prévus dans les contrats.

La plus-value ou moins-value non réalisée sur les CDS est présentée dans l'état des actifs nets, au poste « Plus-value/Moins-value nette non réalisée sur swaps », tandis que le mouvement de ces montants ainsi que le montant réalisé sont présentés dans l'état des opérations et des variations des actifs nets, respectivement aux postes « Variation de la plus-ou moins-value nette non réalisée sur swaps » et « Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur swaps ».

Les intérêts à recevoir ou à payer sur CDS sont calculés à chaque valeur nette d'inventaire et sont présentés dans l'état des actifs nets, aux postes « Intérêts à recevoir sur swaps » et « Intérêts à payer sur swaps » et dans l'état des opérations et des variations des actifs nets, aux postes « Intérêts reçus sur swaps » et « Intérêts payés sur swaps ».

Les CDS ouverts à la date de clôture sont détaillés dans la section « Notes aux Etats Financiers - Etat des instruments dérivés ».

2.11 - Evaluation des swaps de taux d'intérêts ("IRS")

Un swap de taux d'intérêt (« IRS ») est un contrat bilatéral dans lequel une partie échange une série de paiements d'intérêts contre une autre série de paiements d'intérêts avec l'autre partie (habituellement fixe contre flottant), basée sur un montant notionnel servant de base de calcul qui est habituellement non échangé. Les swaps de taux d'intérêt sont évalués à la valeur de marché à chaque valeur nette d'inventaire sur base des éléments d'évaluation fixés par le contrat et déterminés par l'agent de calcul.

La plus-value ou moins-value non réalisée sur les IRS est présentée dans l'état des actifs nets, au poste « Plus-value/Moins-value nette non réalisée sur swaps », tandis que le mouvement de ces montants ainsi que le montant réalisé sont présentés dans l'état des opérations et des variations des actifs nets, respectivement aux postes « Variation de la plus-ou moins-value nette non réalisée sur swaps » et « Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur swaps ».

Les intérêts à recevoir ou à payer sur IRS sont calculés à chaque valeur nette d'inventaire et sont présentés dans l'état des actifs nets, aux postes « Intérêts à recevoir sur swaps » et « Intérêts à payer sur swaps » et dans l'état des opérations et des variations des actifs nets, aux postes « Intérêts reçus sur swaps » et « Intérêts payés sur swaps ».

Les contrats de swaps d'intérêt ouverts à la date de clôture sont détaillés dans la section « Notes aux Etats Financiers - Etat des instruments dérivés ».

Autres notes aux états financiers

2 - Principales méthodes comptables

2.12 - Evaluation des Total Return Swaps ("TRS")

Un contrat d'échange sur rendement global (« Total Return Swap ») est un contrat dans lequel une partie (le payeur du rendement total) transfère l'intégralité de la performance économique d'une obligation de référence à l'autre partie (le receveur du rendement total). La performance économique totale comprend le revenu des intérêts et rémunérations, plus-values ou pertes résultant des mouvements du marché et les pertes de crédit. Le « Total Return Swap » est évalué à la valeur du marché à chaque date de calcul de la valeur nette d'inventaire. La valeur de marché estimée se fonde sur les éléments d'évaluation fixés dans les contrats et est obtenue auprès d'agents de notation tiers, de teneurs de marché ou sur la base de modèles internes.

La plus-value ou moins-value non réalisée sur « Total Return Swap » est présentée dans l'état des actifs nets, au poste « Plus-value/Moins-value nette non réalisée sur swaps », tandis que le mouvement de ces montants ainsi que le montant réalisé sont présentés dans l'état des opérations et des variations des actifs nets, respectivement aux postes « Variation de la plus-ou moins-value nette non réalisée sur swaps » et « Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur swaps ».

Les intérêts à recevoir ou à payer sur « Total Return Swap » sont calculés à chaque valeur nette d'inventaire et sont présentés dans l'état des actifs nets, aux postes « Intérêts à recevoir sur swaps » et « Intérêts à payer sur swaps » et dans l'état des opérations et des variations des actifs nets, aux postes « Intérêts reçus sur swaps » et « Intérêts payés sur swaps ».

Il n'y avait pas de « Total Return Swaps » ouverts à la date de clôture.

2.13 - Evaluation des swaps d'inflation

Un swap d'inflation est un contrat bilatéral qui permet aux investisseurs, qui veulent se couvrir, de sécuriser un rendement lié à l'inflation par rapport à un indice d'inflation. L'acheteur de l'inflation (receveur de l'inflation) paie un taux fixe ou variable prédéterminé (minoré d'un spread). En échange, l'acheteur de l'inflation reçoit du vendeur de l'inflation (payeur de l'inflation) un(des) paiement(s) lié(s) à l'inflation. Le principal risque associé à un swap d'inflation réside dans sa sensibilité aux taux d'intérêt et à l'inflation : le payeur de l'inflation est confronté au risque d'inflation, à savoir aux changements susceptibles d'affecter la courbe de l'inflation. Il supporte également un risque lié aux taux d'intérêt, à savoir aux changements intervenus au niveau de la courbe des rendements nominaux. Les swaps d'inflation sont évalués « marked to market » à chaque calcul de la valeur nette d'inventaire sur base des éléments d'évaluation prévus dans les contrats.

La plus-value ou moins-value non réalisée sur les swaps d'inflation est présentée dans l'état des actifs nets, au poste « Plus-value/Moins-value nette non réalisée sur swaps », tandis que le mouvement de ces montants ainsi que le montant réalisé sont présentés dans l'état des opérations et des variations des actifs nets, respectivement aux postes « Variation de la plus-ou moins-value nette non réalisée sur swaps » et « Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur swaps ».

Les intérêts à recevoir ou à payer sur swaps d'inflation sont calculés à chaque valeur nette d'inventaire et sont présentés dans l'état des actifs nets, aux postes « Intérêts à recevoir sur contrats swaps » et « Intérêts à payer sur contrats swaps » et dans l'état des opérations et des variations des actifs nets, aux postes « Intérêts reçus sur swaps » et « Intérêts payés sur swaps ».

Les contrats de swaps d'inflation ouverts à la date de clôture sont détaillés dans la section « Notes aux Etats Financiers - Etat des instruments dérivés ».

2.14 - Evaluation des swaps d'indice

Un swap d'indice est un contrat bilatéral selon lequel une partie effectue un paiement basé sur un taux prédéfini, qui peut être fixe ou fluctuant, alors qu'une autre partie verse elle, un paiement basé sur le rendement d'un indice sous-jacent. Les swaps d'indice sont évalués « marked to market » à chaque valeur nette d'inventaire sur base du niveau de clôture de l'indice déterminé par l'agent de calcul.

La plus-value ou moins-value non réalisée sur les swaps d'indice est présentée dans l'état des actifs nets, au poste « Plus-value/Moins-value nette non réalisée sur swaps », tandis que le mouvement de ces montants ainsi que le montant réalisé sont présentés dans l'état des opérations et des variations des actifs nets, respectivement aux postes « Variation de la plus-ou moins-value nette non réalisée sur swaps » et « Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur swaps ».

Les intérêts à recevoir ou à payer sur swaps d'indice sont calculés à chaque valeur nette d'inventaire et sont présentés dans l'état des actifs nets, aux postes « Intérêts à recevoir sur swaps » et « Intérêts à payer sur swaps » et dans l'état des opérations et des variations des actifs nets, aux postes « Intérêts reçus sur swaps » et « Intérêts payés sur swaps ».

Il n'y avait pas de swaps d'indice ouverts à la date de clôture.

2.15 - Revenus de dividendes et d'intérêts

Les dividendes sont enregistrés comme revenus à la date où les actions sont pour la première fois « ex-dividende ». Les intérêts courus produits par les titres sont provisionnés à chaque date de calcul de la valeur nette d'inventaire.

2.16 - Frais de constitution

Les frais de constitution sont imputés au prorata des actifs nets de chaque compartiment et amortis sur une période de 5 ans.

G FUND

Autres notes aux états financiers

2 - Principales méthodes comptables

2.17 - Frais de transaction

Les frais de transaction sur titres sont comptabilisés séparément du coût d'acquisition dans le compte de charge intitulé « Frais de transaction ». Les frais sur transaction comprennent les frais d'encodage de chaque nouvelle transaction par le service en charge au sein de CACEIS Bank, Luxembourg Branch, les frais de courtage, les frais de la table de négociation de la Société de Gestion et les frais commerciaux liés aux transactions sur portefeuille-titres, contrats de change à terme, options, contrats de prise en pension et contrats futures (voir le détail des commissions de transactions dans la partie « Autres notes aux états financiers »).

2.18 - Abréviations utilisées dans les portefeuilles-titres

A: Annuel
 FL.R: Obligations à taux variable
 Q: Trimestriel
 S: Semestriel
 XX: Obligations perpétuelles
 U ou ZCP: Zéro coupon

3 - Commission de gestion

Selon les conditions de la convention de gestion conclue entre la SICAV et la Société de Gestion, cette dernière a droit à des honoraires de gestion calculés sous forme de pourcentage de la valeur nette d'inventaire de chaque Compartiment, et/ou Classe et/ou Sous-classe correspondant(e).

Les taux annuels actuels maximum de la Commission de gestion sont indiqués dans les fiches des Compartiments, section « Commissions », reprises dans le Livre II du Prospectus. Ces taux incluent tous les frais de gestion hors frais de transaction (notamment, frais de courtage, impôts de bourse, etc.).

Les taux en vigueur au 28 février 2022 sont les suivants :

Compartiments	Classe d'actions	ISIN	Frais de gestion (taux effectif)	Frais de gestion (max)
G FUND – Avenir Europe	Classe AC EUR - Capitalisation	LU1866781336	1,40%	1,50%
	Classe GD EUR - Distribution	LU0675297153	0,22%	0,22%
	Classe IC EUR - Capitalisation	LU0675296932	0,88%	0,90%
	Classe IC USD - Capitalisation	LU1515102991	0,88%	0,90%
	Classe IC USD Hedged - Capitalisation	LU1515103296	0,88%	0,90%
	Classe NC EUR - Capitalisation	LU0675297237	1,74%	1,80%
	Classe NC USD Hedged - Capitalisation	LU1515102728	1,74%	1,80%
	Classe OD EUR - Distribution	LU1501411687	0,03%	0,90%
	Classe PC EUR - Capitalisation	LU1622557038	0,60%	0,70%
	Classe RC EUR - Capitalisation	LU1622556907	0,98%	1,00%
	Classe RC USD Hedged - Capitalisation	LU2028117443	0,98%	1,00%
	Classe VC EUR - Capitalisation	LU1749433030	0,60%	0,70%
G FUND – Avenir Euro	Classe IC EUR - Capitalisation	LU1150710686	0,90%	0,90%
	Classe NC EUR - Capitalisation	LU1150711494	1,72%	1,80%
	Classe RC EUR - Capitalisation	LU1622557202	1,00%	1,00%
G FUND – Total Return All Cap Europe	Classe GC EUR - Capitalisation	LU0857959539	0,22%	0,22%
	Classe GD EUR - Distribution	LU0987164919	0,22%	0,22%
	Classe IC EUR - Capitalisation	LU0857959455	0,62%	0,70%
	Classe NC EUR - Capitalisation	LU0857959612	1,04%	1,40%
	Classe OC EUR - Capitalisation	LU1717594557	0,03%	0,10%
	Classe OD EUR - Distribution	LU1501412651	0,03%	0,10%
G FUND – European Convertible Bonds	Classe GD EUR - Distribution	LU0571100741	0,15%	0,15%
	Classe IC EUR - Capitalisation	LU0571100584	0,50%	0,50%
	Classe ID EUR - Distribution	LU1749432909	0,50%	0,50%
	Classe NC EUR - Capitalisation	LU0571100824	1,00%	1,00%
	Classe NC USD - Capitalisation	LU1515103536	1,00%	1,00%
	Classe RC EUR - Capitalisation	LU1622557467	0,55%	0,55%
G FUND – Euro High Yield Bonds	Classe GD EUR - Distribution	LU0571101475	0,15%	0,15%
	Classe IC EUR - Capitalisation	LU1151777965	0,52%	0,60%
	Classe ID EUR - Distribution	LU0571101129	0,52%	0,60%

G FUND

Autres notes aux états financiers

3 - Commission de gestion

Compartiments	Classe d'actions	ISIN	Frais de gestion (taux effectif)	Frais de gestion (max)
G FUND – Euro High Yield Bonds	Classe NC EUR - Capitalisation	LU0571101558	1,04%	1,20%
	Classe OD EUR - Distribution	LU1501412909	0,03%	0,60%
	Classe SC EUR - Capitalisation	LU1749433204	0,35%	0,50%
G FUND – Alpha Fixed Income	Classe GD EUR - Distribution	LU0571101988	0,50%	0,50%
	Classe IC EUR - Capitalisation	LU0571101715	0,50%	0,50%
	Classe ID EUR - Distribution	LU0857959968	0,50%	0,50%
	Classe NC EUR - Capitalisation	LU0571102010	1,00%	1,00%
	Classe OD EUR - Distribution	LU1501413113	0,03%	0,50%
	Classe PC EUR - Capitalisation	LU1251655087	0,20%	0,20%
	Classe RC EUR - Capitalisation	LU1622557624	0,55%	0,55%
G FUND – New Deal Europe	Classe GD EUR - Distribution	LU0987164323	0,18%	0,70%
	Classe IC EUR - Capitalisation	LU0987164240	0,70%	0,85%
	Classe NC EUR - Capitalisation	LU0987164596	1,40%	1,70%
G FUND – Total Return Bonds (précédemment Absolute Return Bonds)	Classe GD EUR - Distribution	LU1226627211	0,35%	0,60%
	Classe IC EUR - Capitalisation	LU1226621792	0,50%	0,80%
	Classe NC EUR - Capitalisation	LU1226626759	1,00%	1,60%
G FUND – Global Bonds	Classe IC EUR - Capitalisation	LU1501414277	0,52%	0,60%
	Classe NC EUR - Capitalisation	LU1501413972	1,04%	1,30%
	Classe OD EUR - Distribution	LU1501414517	0,03%	0,60%
G FUND – Avenir Small Cap	Classe GD EUR - Distribution	LU1611032688	0,22%	0,90%
	Classe IC EUR - Capitalisation	LU1611032092	1,42%	1,50%
	Classe NC EUR - Capitalisation	LU1611031870	2,04%	2,50%
	Classe OD EUR - Distribution	LU1611032506	0,03%	0,10%
	Classe RC EUR - Capitalisation	LU1611032258	1,52%	1,60%
G FUND – European Long Short Equity	Classe GD EUR - Distribution	LU1717594391	0,40%	0,70%
	Classe IC EUR - Capitalisation	LU1717593823	0,40%	1,00%
G FUND – Global Inflation Short Duration (précédemment Global Breakeven Inflation)	Classe GD EUR - Distribution	LU1717592775	0,15%	0,25%
	Classe IC EUR - Capitalisation	LU1717592346	0,30%	0,40%
	Classe NC EUR - Capitalisation	LU1717592262	0,60%	0,70%
	Classe RC EUR - Capitalisation	LU1717592429	0,35%	0,45%
G FUND – Legacy (précédemment Legacy 21)	Classe IC EUR - Capitalisation	LU1856264152	0,80%	0,90%
	Classe JC EUR - Capitalisation	LU1856264236	0,03%	0,90%
G FUND – Global Convertible Bonds	Classe GD EUR - Distribution	LU1856265472	0,15%	0,25%
	Classe IC EUR - Capitalisation	LU1856265043	0,60%	0,70%
	Classe NC EUR - Capitalisation	LU1856264822	1,20%	1,40%
	Classe SC EUR - Capitalisation	LU1856265555	0,40%	0,50%
	Classe VD EUR - Distribution	LU2293580655	0,03%	0,20%
G FUND – Short Term Absolute Return	Classe GD EUR - Distribution	LU1891751247	0,20%	0,40%
	Classe IC EUR - Capitalisation	LU1891750942	0,30%	0,50%
	Classe NC EUR - Capitalisation	LU1891750868	0,60%	1,00%
	Classe OC EUR - Capitalisation	LU1891751163	0,03%	0,20%
	Classe SC EUR - Capitalisation	LU1891751320	0,23%	0,40%
G FUND – World (R)Evolutions	Classe GD EUR - Distribution	LU1897556277	0,50%	0,50%
	Classe IC EUR - Capitalisation	LU1897556350	0,80%	1,00%
	Classe IC USD - Capitalisation	LU1897556434	0,80%	1,00%
	Classe NC EUR - Capitalisation	LU1897556517	1,60%	2,00%
	Classe OC EUR - Capitalisation	LU1897556608	0,03%	0,20%
	Classe RC EUR - Capitalisation	LU1897556780	0,90%	1,10%
G FUND – Hybrid Corporate Bonds	Classe GD EUR - Distribution	LU2023296085	0,15%	0,40%
	Classe IC EUR - Capitalisation	LU2023296168	0,60%	0,70%
	Classe NC EUR - Capitalisation	LU2023296242	1,20%	1,40%

G FUND

Autres notes aux états financiers

3 - Commission de gestion

Pour les compartiments investissant une part substantielle de leurs actifs dans d'autres OPC, le niveau maximal de commission de gestion qui peut leur être facturé ainsi que le niveau maximal de commission de gestion qui peut être facturé aux fonds cibles, promus ou gérés par Groupama Asset Management, ou par tout autre société liée dans lesquels les compartiments investissent, est de 2% hors commission de performance.

4 - Commission de performance

La Société de Gestion a droit à une commission de performance comme définie dans le tableau ci-dessous.

La méthode de calcul des commissions de performance de ces compartiments et des classes d'actions concernées est détaillée dans le Prospectus de la SICAV actuellement en vigueur.

Compartiments	Performance	Indice de référence
G FUND – Avenir Europe	20% de la surperformance nette de frais par rapport à l'indice	MSCI Europe Small Cap (dividendes nets réinvestis)
G FUND – Total Return All Cap Europe	20% de la surperformance nette de frais par rapport à l'indice	MSCI Europe (dividendes nets réinvestis) en Euros
G FUND – European Convertible Bonds	20% de la surperformance nette de frais par rapport à l'indice	Exane Convertibles Europe
G FUND – Euro High Yield Bonds	20% TTC de la surperformance nette de frais pour une performance au-delà de l'indice	ICE BofA BB-B Euro High Yield Constrained Index
G FUND – Alpha Fixed Income	20% TTC de la surperformance nette de frais pour une performance au-delà de l'indice	EONIA capitalisé +1,5% remplacé par ESTER capitalisé +1,5% (depuis le 01/01/22)
G FUND – Total Return Bonds (précédemment Absolute Return Bonds)	20% TTC de la surperformance nette de frais pour une performance au-delà de l'indice	EONIA capitalisé +2,5% remplacé par ESTER capitalisé +2,5% (depuis le 30/12/21)
G FUND – Global Bonds	20% TTC de la surperformance nette de frais pour une performance au-delà de l'indice	Barclays Capital Global Aggregate couvert en Euros remplacé par Bloomberg Capital Global Aggregate couvert en euros (depuis le 24/08/21)
G FUND – Avenir Small Cap	20 % de la surperformance nette de frais par rapport à l'indice	MSCI EMU Micro Cap (dividendes nets réinvestis)
G FUND – European Long Short Equity	20% de la surperformance nette de frais pour une performance au-delà de l'indice	EONIA capitalisé +5% remplacé par ESTER capitalisé +5% (depuis le 01/01/22)
G FUND – Global Convertible Bonds	20% de la surperformance nette de frais par rapport à l'indice	Refintiv Global Focus Hedged Convertible Bond Index (EUR)
G FUND – Short Term Absolute Return	20% TTC de la surperformance nette de frais pour une performance au-delà de l'indice	EONIA capitalisé +1% remplacé par ESTER capitalisé +1% (depuis le 01/01/22)
G FUND – World (R)Evolutions	10% de la surperformance nette de frais pour une performance au-delà de l'indice	MSCI World clôture € (dividendes nets réinvestis).

En application des orientations ESMA sur les commissions de performance (ESMA34-39-992) et la Circulaire CSSF 20/764, le tableau ci-dessous présente le montant des commissions de performance chargées pour chaque catégorie d'actions concernée ainsi que le pourcentage de ces commissions calculé en fonction de la Valeur Nette d'Inventaire (« VNI ») de la catégorie d'actions. Seules les catégories d'actions pour lesquelles des commissions de performance ont été chargées sont présentées.

Compartiments	Classe d'actions	Code ISIN	Devise du compartiment	Montants des commissions de performance au 28/02/22 (en devise du compartiment)	VNI moyenne de la Classe d'actions (en devise du compartiment)	% de la VNI moyenne de la Classe d'actions
G FUND – Avenir Europe	Classe NC EUR - Capitalisation	LU0675297237	EUR	417.322,73	266.456.538,65	0,16
	Classe NC USD Hedged - Capitalisation	LU1515102728	EUR	500,57	94.678,97	0,53
	Classe IC EUR - Capitalisation	LU0675296932	EUR	519.548,67	129.070.266,35	0,40
	Classe IC USD Hedged - Capitalisation	LU1515103296	EUR	52.786,96	4.518.641,82	1,17
	Classe RC EUR - Capitalisation	LU1622556907	EUR	46.590,34	3.678.227,67	1,27
	Classe OD EUR - Distribution	LU1501411687	EUR	2.941,76	17.593.572,17	0,02
	Classe GD EUR - Distribution	LU0675297153	EUR	69.961,31	38.145.141,26	0,18
				1.109.652,34		

G FUND

Autres notes aux états financiers

4 - Commission de performance

G FUND – Total Return All Cap Europe	Classe NC EUR - Capitalisation	LU0857959612	EUR	142,61	7.144.465,34	0,00
	Classe IC EUR - Capitalisation	LU0857959455	EUR	18.074,89	43.983.199,60	0,04
	Classe OC EUR - Capitalisation	LU1717594557	EUR	1.139,45	4.645.100,50	0,02
	Classe OD EUR - Distribution	LU1501412651	EUR	53.471,89	119.854.396,82	0,04
	Classe GD EUR - Distribution	LU0987164919	EUR	2.374,15	41.063.084,50	0,01
				75.202,99		
G FUND – European Convertible Bonds	Classe NC EUR - Capitalisation	LU0571100824	EUR	19.619,67	33.510.671,07	0,06
	Classe NC USD - Capitalisation	LU1515103536	EUR	0,86	880,89	0,10
	Classe IC EUR - Capitalisation	LU0571100584	EUR	1.236.973,43	409.779.768,56	0,30
	Classe ID EUR - Distribution	LU1749432909	EUR	35.109,25	11.438.868,65	0,31
	Classe RC EUR - Capitalisation	LU1622557467	EUR	11.708,30	3.572.038,24	0,33
	Classe GD EUR - Distribution	LU0571100741	EUR	488.644,45	131.651.852,86	0,37
				1.792.055,96		
G FUND – Euro High Yield Bonds	Classe NC EUR - Capitalisation	LU0571101558	EUR	502,20	47.773.733,62	0,00
	Classe ID EUR - Distribution	LU0571101129	EUR	122,94	134.747,85	0,09
	Classe IC EUR - Capitalisation	LU1151777965	EUR	1.056,55	1.035.127,52	0,10
	Classe OD EUR - Distribution	LU1501412909	EUR	15.626,68	8.086.828,20	0,19
	Classe GD EUR - Distribution	LU0571101475	EUR	29.521,62	16.879.401,89	0,17
	Classe SC EUR - Capitalisation	LU1749433204	EUR	8.501,14	6.601.008,81	0,13
				55.331,13		
G FUND – Alpha Fixed Income	Classe NC EUR - Capitalisation	LU0571102010	EUR	10,20	26.670.315,74	0,00
	Classe IC EUR - Capitalisation	LU0571101715	EUR	93,35	381.831.533,48	0,00
	Classe RC EUR - Capitalisation	LU1622557624	EUR	1,21	4.099.084,87	0,00
				104,76		
G FUND – Global Bonds	Classe NC EUR - Capitalisation	LU1501413972	EUR	-4.600,66	41.442.736,80	-0,01
	Classe IC EUR - Capitalisation	LU1501414277	EUR	-5.964,64	111.668.636,48	-0,01
	Classe OD EUR - Distribution	LU1501414517	EUR	372.887,87	287.558.418,14	0,13
				362.322,57		
G FUND – Avenir Small Cap	Classe NC EUR - Capitalisation	LU1611031870	EUR	16.862,00	8.796.225,55	0,19
	Classe IC EUR - Capitalisation	LU1611032092	EUR	2.730,65	4.734.482,80	0,06
	Classe RC EUR - Capitalisation	LU1611032258	EUR	253,55	197.800,24	0,13
	Classe OD EUR - Distribution	LU1611032506	EUR	29.847,98	20.725.460,52	0,14
				49.694,18		
G FUND – Global Inflation Short Duration (précédemment Global Breakeven Inflation)	Classe IC EUR - Capitalisation	LU1717592346	EUR	688,77	4.775.970,82	0,01
				688,77		
G FUND – Global Convertible Bonds	Classe NC EUR - Capitalisation	LU1856264822	EUR	469,13	42.442,13	1,11
	Classe IC EUR - Capitalisation	LU1856265043	EUR	13,17	1.310,92	1,00

G FUND

Autres notes aux états financiers

4 - Commission de performance

	Classe GD EUR - Distribution	LU1856265472	EUR	400.769,15	38.261.325,35	1,05
	Classe SC EUR - Capitalisation	LU1856265555	EUR	4.254,85	494.809,29	0,86
				405.506,30		
G FUND – Short Term Absolute Return	Classe IC EUR - Capitalisation	LU1891750942	EUR	164,92	24.357.769,09	0,00
	Classe GD EUR - Distribution	LU1891751247	EUR	329,53	30.229.471,58	0,00
	Classe SC EUR - Capitalisation	LU1891751320	EUR	109,33	13.055.749,81	0,00
				603,78		
G FUND – World (R)Evolution	Classe NC EUR - Capitalisation	LU1897556517	USD	11.835,92	15.392.953,53	0,08
	Classe IC EUR - Capitalisation	LU1897556350	USD	34.350,25	1.920.007,92	1,79
	Classe OC EUR - Capitalisation	LU1897556608	USD	33.675,61	52.256.846,93	0,06
	Classe GD EUR - Distribution	LU1897556277	USD	296.745,73	40.926.468,94	0,73
				376.607,51		

5 - Commission de banque dépositaire

La commission de banque dépositaire perçue par CACEIS Bank, Luxembourg Branch est de 0,01% par an, payable trimestriellement et calculée sur la base de l'actif net moyen de la sous-classe pour le trimestre considéré. La SICAV supporte également les frais des sous-dépositaires qui sont inclus dans le poste « Commission de dépositaire et sous-dépositaire ».

6 - Commission d'administration

En sa qualité d'agent administratif délégué, agent de transfert délégué et teneur de registre délégué, CACEIS Bank, Luxembourg Branch reçoit une commission d'administration pour l'ensemble des actions de la SICAV de 0,20% maximum. Ce taux annuel de 0,20% maximum est payable mensuellement et calculé sur base de l'actif net moyen de chaque Sous-classe pour le mois considéré.

7 - Frais de transaction

La Société de Gestion a mis en place une table de négociation indépendante afin d'assurer la meilleure exécution des ordres et de la sélection des intermédiaires pour la SICAV. Sauf disposition contraire prévue à la section « Commissions » du Livre II du Prospectus pour chaque Compartiment, une commission de transaction est perçue par la Société de Gestion lors de l'exécution des ordres.

Le taux maximum des commissions de transactions s'applique selon la grille tarifaire suivante :

Types d'actifs	Taux maximum*
Action	0,10%
Obligation convertible	0,05%
Obligation corporate	0,05%
ETF	0,05%
Change	0,005%
Swap de taux d'intérêt	0,02%
Obligation souveraine	0,03%
CDS/ABS	0,03%
Dérivés Listés ¹	2 €

*Calculé sur la valeur de l'ordre

¹ Le taux de la commission de transaction s'applique par lot de dérivés listés et non pas sur le notionnel traité.

Autres notes aux états financiers

8 - Taxe d'abonnement

La SICAV est régie par les lois fiscales luxembourgeoises. En vertu de la législation et des règlements en vigueur actuellement au Luxembourg, elle est soumise à une taxe d'abonnement au taux annuel de 0,05%, payable trimestriellement et calculée sur ses avoirs nets à la fin de chaque trimestre. Ce taux est toutefois réduit à 0,01% dans les cas et sous les conditions visées à l'article 174 (2) de la loi de 2010 telle que modifiée, et notamment pour les compartiments et/ou classes réservées à des Investisseurs Institutionnels.

Les actifs nets investis en OPC déjà soumis à la taxe d'abonnement prévue par l'article 129 (3) de la loi modifiée du 17 décembre 2010 sont exonérés de la taxe d'abonnement.

Il n'y a pas de conséquence fiscale pour le compartiment nourricier au Luxembourg investissant dans le fonds maître français.

9 - Structure Maître-Nourricier

Le **compartiment G FUND – Avenir Euro** (le « Compartiment-Nourricier ») est un compartiment nourricier selon l'article 77 de la loi modifiée de 2010. Les compartiments nourriciers doivent investir au moins 85% de leurs actifs dans les fonds maîtres. Ce Compartiment est un Compartiment nourricier de l'OPCVM GROUPAMA AVENIR EURO (le « Fonds-Maître »). Il n'investira que dans la part de capitalisation « O » du Fonds-Maître.

Au 28 février 2022, le Compartiment-Nourricier détient 42,30% de l'actif net de la part « O » du Fonds-Maître et 0,37% de l'actif net total du Fonds-Maître.

L'objectif de gestion du Compartiment nourricier est le même que celui du Fonds-Maître, à savoir obtenir une performance supérieure à celle de l'indicateur de référence, le MSCI EMU Small Cap (cours de clôture, dividendes nets réinvestis). La performance du compartiment pourra être inférieure à celle de son maître, GROUPAMA AVENIR EURO, compte tenu de ses propres frais de gestion.

Pour atteindre son objectif de gestion, le Fonds-Maître adopte un style de gestion active qui repose sur un processus au sein duquel se distinguent quatre grandes phases :

- La génération des idées d'investissement
- L'analyse des valeurs
- Leur valorisation
- La décision d'investissement

L'univers d'investissement est composé d'actions de petites et moyennes capitalisations. Le gérant se garde la possibilité d'investir dans des sociétés de plus grandes capitalisations. Le poids accordé aux petites et moyennes capitalisations par rapport aux grandes capitalisations n'est pas figé mais reste prépondérant, il varie en fonction des opportunités de marché.

Au niveau du Fonds-Maître, les frais, charges et dépenses liés aux investissements sont des frais d'exploitation et des frais de gestion couvrant tous les frais facturés directement au Fonds-Maître à l'exception des frais de transaction.

Au 28 février 2022, les frais maximum d'exploitation et de gestion chargés au Fonds-Maître pour la part O Cap sont de 0,10%.

Au 28 février 2022, la totalité des frais chargés au Compartiment-Nourricier et au Fonds-Maître est la suivante :

Compartiment-Nourricier	Total des Frais en EUR
G FUND – Avenir Euro	114.410,99

Fonds-Maître	Total des Frais en EUR
GROUPAMA AVENIR EURO - Part O CAP	13.964,89

Le montant total des frais s'élève à 120.317,52 euros, soit un montant représentant 1,79% de l'actif net.

Le **compartiment G FUND – Legacy** (précédemment G FUND – Legacy 21) est un compartiment nourricier de l'OPCVM GROUPAMA AXIOM LEGACY (précédemment GROUPAMA AXIOM LEGACY 21). Les actifs du Compartiment G FUND – Legacy sont composés à au moins 85% et en permanence de parts « O » du FCP GROUPAMA AXIOM LEGACY, et, à titre accessoire, de liquidités.

Au 28 février 2022, le Compartiment-Nourricier détient 100% de l'actif net de la part « O » du Fonds-Maître et 1,93% de l'actif net total du Fonds-Maître.

L'objectif de gestion du Compartiment-Nourricier est le même que celui de son maître, à savoir obtenir sur l'horizon minimum d'investissement recommandé de 4 ans, un rendement annualisé égal ou supérieur à celui de l'indice Euribor 3 mois +3% après déduction des frais de gestion. La performance du Compartiment pourra être inférieure à celle de son maître, GROUPAMA AXIOM LEGACY, compte tenu de ses propres frais de gestion.

L'OPCVM adopte un style de gestion active visant à parvenir à son objectif de gestion et à optimiser sa performance.

G FUND

Autres notes aux états financiers

9 - Structure Maître-Nourricier

Au 28 février 2022, la totalité des frais chargés au Compartiment Nourricier et au Fonds-Maître est la suivante :

Compartiment-Nourricier	Total des Frais en EUR
G FUND – Legacy	157.612,16

Fonds-Maître	Total des Frais en EUR
GROUPAMA LEGACY - Part O CAP	11.704,40

Le montant total des frais s'élève à 169.316,56 euros, soit un montant représentant 1,01% de l'actif net.

Le prospectus, les rapports annuels et semi-annuels des deux Fonds-Maîtres, ainsi que les informations concernant ces derniers sont disponibles sur le site internet www.groupama-am.fr ou sur simple demande en adressant un courrier au siège social Groupama Asset Management, 25 rue de la Ville l'Evêque F-75008 Paris.

10 - Distribution de dividendes

La SICAV a distribué les dividendes suivants au cours de l'exercice clôturé au 28 février 2022 :

Compartiments	Classe	ISIN	Devise	Dividende	Ex-date	Date de paiement
G FUND – Avenir Europe	Classe GD EUR - Distribution	LU0675297153	EUR	21,55	20/07/21	23/07/21
G FUND – Total Return All Cap Europe	Classe GD EUR - Distribution	LU0987164919	EUR	12,01	20/07/21	23/07/21
	Classe OD EUR - Distribution	LU1501412651	EUR	26,98	20/07/21	23/07/21
G FUND – European Convertible Bonds	Classe GD EUR - Distribution	LU0571100741	EUR	9,00	20/07/21	
G FUND – Euro High Yield Bonds	Classe GD EUR - Distribution	LU0571101475	EUR	36,18	20/07/21	23/07/21
	Classe ID EUR - Distribution	LU0571101129	EUR	31,75	20/07/21	23/07/21
	Classe OD EUR - Distribution	LU1501412909	EUR	31,49	20/07/21	23/07/21
G FUND – New Deal Europe	Classe GD EUR - Distribution	LU0987164323	EUR	7,72	20/07/21	23/07/21
G FUND – Total Return Bonds (précédemment Absolute Return Bonds)	Classe GD EUR - Distribution	LU1226627211	EUR	7,84	20/07/21	23/07/21
G FUND – Global Bonds	Classe OD EUR - Distribution	LU1501414517	EUR	17,15	20/07/21	23/07/21
G FUND – Avenir Small Cap	Classe GD EUR - Distribution	LU1611032688	EUR	8,96	20/07/21	23/07/21
G FUND – European Long Short Equity	Classe GD EUR - Distribution	LU1717594391	EUR	16,26	20/07/21	23/07/21
G FUND – Global Convertible Bonds	Classe GD EUR - Distribution	LU1856265472	EUR	42,54	20/07/21	23/07/21
G FUND – Short Term Absolute Return	Classe GD EUR - Distribution	LU1891751247	EUR	2,83	20/07/21	23/07/21
G FUND – World (R)Evolutions	Classe GD EUR - Distribution	LU1897556277	EUR	21,44	20/07/21	
G FUND – Hybrid Corporate Bonds	Classe GD EUR - Distribution	LU2023296085	EUR	21,44	20/07/21	23/07/21

11 - Mécanisme de "Swing pricing"

Dans certains cas, les souscriptions, rachats et conversions au sein d'un Compartiment peuvent avoir un impact négatif sur la valeur nette d'inventaire par action. Lorsque les souscriptions, rachats et conversions au sein d'un Compartiment entraînent l'obligation pour le Compartiment en question d'acheter et/ou de vendre des actifs sous-jacents, la valeur de ces actifs peut être affectée par les écarts entre offre et demande, les coûts de transactions ainsi que par certaines dépenses y afférentes telles que frais de transactions, frais de courtage et taxes. Cette opération est susceptible d'avoir un impact négatif sur la valeur nette d'inventaire par action; on parle alors de «dilution» des actionnaires. Dans le but de protéger les investisseurs existants ou restants contre les effets potentiels de dilution, la SICAV a la possibilité d'appliquer la méthode du swing pricing, telle que décrite ci-dessous.

La méthode du swing pricing permet d'ajuster la valeur nette d'inventaire par action à l'aide d'un swing factor, c'est-à-dire grâce à un pourcentage donné, fixé par le Conseil d'Administration pour chaque Compartiment. Ce swing factor représente ainsi une estimation des écarts entre offre et demande d'actifs dans lesquels le Compartiment investit ainsi qu'une estimation des différents coûts d'opérations, taxes et dépenses y afférentes contractés par le Compartiment lors de l'achat et/ou de la vente des actifs sous-jacents. En règle générale, le swing factor ne dépassera pas 2%

G FUND

Autres notes aux états financiers

11 - Mécanisme de "Swing pricing"

de la valeur nette d'inventaire par action, à moins qu'il n'en soit stipulé autrement au sein des fiches des Compartiments. Un rapport périodique sera émis dans le but de vérifier la pertinence du « swing factor » par rapport aux conditions du marché.

Le Conseil d'Administration détermine s'il convient d'adopter un swing partiel ou un swing complet. Dans le cas d'un swing partiel, la valeur nette d'inventaire par action sera revue à la hausse ou à la baisse lorsque les souscriptions ou rachats nets excèdent un certain seuil tel que déterminé par le Conseil d'Administration pour chaque Compartiment (le « Seuil de Swing »). Dans le cas d'un swing complet, aucun Seuil de Swing ne sera appliqué. Le swing factor aura les effets suivants sur les souscriptions et rachats :

1) Lorsque, pour un Jour d'Evaluation donné, un Compartiment se trouve dans une situation de souscriptions nettes (i.e. en termes de valeur, les souscriptions sont supérieures aux rachats) (au-dessus du Seuil de Swing, le cas échéant), la valeur nette d'inventaire par action sera revue à la hausse à l'aide du swing factor; et

2) Lorsque, pour un Jour d'Evaluation donné, un Compartiment se trouve dans une situation de rachats nets (i.e. en termes de valeur, les rachats sont supérieurs aux souscriptions) (au-dessus du Seuil de Swing, le cas échéant), la valeur nette d'inventaire par action sera revue à la baisse à l'aide du swing factor.

Lors de l'application de la méthode du swing pricing, la volatilité de la valeur nette d'inventaire par action du Compartiment est susceptible de ne pas refléter la véritable performance du portefeuille (et ainsi, le cas échéant, ne pas s'écarter de l'indice de référence du Compartiment). Le cas échéant, la Commission de performance sera facturée sur la base de la valeur nette d'inventaire habituelle du Compartiment.

Le Conseil d'Administration a mis en place le swing pricing pour les compartiments ci-dessous :

G FUND – Avenir Europe*
 G FUND – European Convertible Bonds*
 G FUND – Euro High Yield Bonds*
 G FUND – Alpha Fixed Income
 G FUND – New Deal Europe*
 G FUND – Total Return Bonds (précédemment Absolute Return Bonds)*
 G FUND – Global Bonds*
 G FUND – Avenir Small Cap*
 G FUND – Global Convertible Bonds*
 G FUND – Short Term Absolute Return*
 G FUND – Hybrid Corporate Bonds

* Le compartiment a appliqué le swing durant l'année fiscale.

A la date de clôture, le mécanisme du swing pricing n'a été appliqué sur aucune Valeur Nette d'Inventaire des compartiments listés ci-dessus.

12 - Collatéral

Au 28 février 2022, le collatéral reçu ou payé composé des dépôts de marge pour les contrats futures et options ainsi que le collatéral détenu ou payé pour réduire l'exposition des instruments dérivés OTC, est détaillé comme suit :

Compartiments	Devise	Contreparties	Type de collatéral	Montant du collatéral reçu en EUR	Montant du collatéral payé en EUR
G FUND – Avenir Europe	EUR	CACEIS Bank*	Cash	110.063,39	110.000,00
	EUR	Crédit Agricole	Cash		
G FUND – Total Return All Cap Europe	EUR	CACEIS Bank*	Cash		0,03
G FUND – European Convertible Bonds	EUR	CACEIS Bank*	Cash	30.000,00 90.000,00 140.000,00	160.013,95
	EUR	Morgan Stanley	Cash		
	EUR	Société Générale	Cash		
	EUR	State Street Bank Europe	Cash		
G FUND – Euro High Yield Bonds	EUR	CACEIS Bank*	Cash	649.701,01 705.000,00	650.000,00
	EUR	Goldman Sachs	Cash		
	EUR	JP Morgan	Cash		
G FUND – Alpha Fixed Income	EUR	CACEIS Bank*	Cash	210.000,00 140.000,00 2.530.000,00	15.097,82 225.000,00
	EUR	BNP Paribas	Cash		
	EUR	Crédit Suisse	Cash		
	EUR	JP Morgan	Cash		
	EUR	Morgan Stanley	Cash		
G FUND – Total Return Bonds (précédemment Absolute Return Bonds)	EUR	CACEIS Bank*	Cash	279.867,47 445.000,00 110.000,00	110.000,00 170.000,00
	EUR	BNP Paribas	Cash		
	EUR	Goldman Sachs	Cash		
	EUR	JP Morgan	Cash		
G FUND – Global Bonds	EUR	CACEIS Bank*	Cash	790.000,00	74,65
	EUR	BNP Paribas	Cash		

G FUND

Autres notes aux états financiers

12 - Collatéral

	EUR	Morgan Stanley	Cash	230.000,00	
	EUR	Société Générale	Cash	420.000,00	
	EUR	State Street Bank Europe	Cash	110.000,00	
G FUND – European Long Short Equity	EUR	CACEIS Bank*	Cash	1.260.571,61	
	EUR	Morgan Stanley**	Cash	2.882.629,58	
G FUND – Global Inflation Short Duration (précédemment Global Breakeven Inflation)	EUR	CACEIS Bank*	Cash	109.957,23	
	EUR	BNP Paribas	Cash		110.000,00
	EUR	Goldman Sachs	Cash	110.000,00	
G FUND – Global Convertible Bonds	EUR	CACEIS Bank*	Cash		86,67
	EUR	Crédit Agricole	Cash	10.000,00	
	EUR	State Street Bank Europe	Cash	600.000,00	
G FUND – Short Term Absolute Return	EUR	CACEIS Bank*	Cash		0,02
	EUR	BNP Paribas	Cash	20.000,00	
	EUR	Crédit Agricole	Cash	10.000,00	
	EUR	Goldman Sachs	Cash	20.000,00	

*Compte pledge CACEIS

**Compte pledge Morgan Stanley (CFD)

13 - Changement dans la composition du portefeuille-titres

La liste des mouvements intervenus dans la composition du portefeuille-titres de chaque compartiment au cours de l'exercice sous revue est disponible gratuitement au siège social de la SICAV.

14 - Événements significatifs au cours de l'exercice

Le Conseil d'Administration de la SICAV a pris note d'événements importants au cours de l'exercice :

L'épidémie de Covid-19 : Le conseil d'administration de la SICAV a pris note que malgré la crise du COVID l'activité s'est déroulée normalement étant données les possibilités de télétravail en place et éprouvées pour les principaux acteurs.

Crise Ukraine Russie : La Politique de gestion de tous nos portefeuilles (mandats et gestion collective) respecte les embargos en vigueur. Aucune entité ou personne sous mesures de gel des avoirs n'a été détectée sur l'activité de Groupama Asset Management. Par ailleurs, GROUPAMA AM a mis en œuvre les différentes mesures de restriction imposées pour les entités et les personnes figurant sur les listes de sanctions récemment mises à jour dans le cadre de la crise Ukrainienne. Une surveillance quotidienne de la mise à jour de ces mesures a été mise en place ainsi que des contrôles renforcés.

En matière de cyber sécurité :

Nous avons particulièrement mobilisé notre écosystème et informé toutes les parties prenantes des actions à conduire et conduites.

Les règles de filtrage des connexions en provenance et à destination des pays en crise ont été renforcées, voire bloquées.

Toutes les consignes de prudence ont été rappelées aux collaborateurs

Nous effectuons une veille spécifique cybersécurité sur le sujet, en particulier en suivant les préconisations des autorités reconnues (ANSSI, NSA...)

15 – Événements postérieurs à la clôture

Le Conseil d'administration a pris la décision de liquider le compartiment G Fund - European Long Short Equity en date du 11/05/2022 avec une mise en liquidation qui débute le 12/05/2022

Fermeture prévue du compartiment G Fund - High Yield Maturity 1 en raison de sa non-activation, cette fermeture sera réalisée avant la fin de l'année civile.

Création du compartiment G Fund - High Yield Maturity 2 à maturité à venir.

Informations supplémentaires non auditées

Politique de rémunération

1 – Eléments qualitatifs sur la politique de rémunération de Groupama Asset Management

1.1. Eléments de contexte :

Groupama Asset Management a obtenu son agrément AIFM de la part de l'AMF le 10 juin 2014 et a préalablement mis à jour sa politique de rémunération afin que celle-ci soit conforme aux exigences de la directive AIFM. Début 2017, Groupama AM a également mis sa Politique de Rémunération en conformité avec la directive OPCVM 5 et cette Politique a été approuvée par l'AMF le 7 avril 2017. Enfin, plus récemment, cette Politique a intégré les obligations liées à la prise en compte des risques en matière de durabilité ainsi qu'à MIFID II.

Groupama Asset Management gère, au 31 décembre 2021, 117.2 Mrds d'actifs dont 16% de FIA, 32% d'OPCVM et 52% de mandats.

Groupama Asset Management a formalisé la liste du Personnel Identifié, à savoir les collaborateurs considérés comme « preneurs de risques », conformément aux indications de l'AMF. Cette liste inclut notamment :

- Les membres du Comité de Direction
- Le Directeur de l'Audit interne
- Les responsables Conformité et Contrôle Interne
- Les responsables des pôles de Gestion
- Les gérants et les assistants de gestion
- Le Chef Economiste
- Le responsable de l'Ingénierie Financière
- Le responsable de la table de négociation et les négociateurs
- Le Directeur Commercial et les équipes commerciales
- Les responsables de certaines fonctions support
 - Opérations
 - Juridique
 - Marketing
 - Informatique

Depuis de nombreuses années, la structure de rémunération du personnel de Groupama Asset Management est identique pour tous. Elle comporte trois niveaux :

- Le salaire fixe
- La rémunération variable individuelle
- La rémunération variable collective (intéressement et participation)

Groupama Asset Management compare chaque année les rémunérations de ses collaborateurs au marché dans toutes leurs composantes afin de s'assurer de leur compétitivité et de l'équilibre de leur structure. L'entreprise vérifie notamment que la composante fixe de la rémunération représente une part suffisamment élevée de la rémunération globale.

1.2. Composition de la rémunération

1.2.1. Le salaire fixe :

La composante fixe de la rémunération globale du salarié est fixée au moment de son embauche. Elle tient compte du poste et du périmètre de responsabilité du salarié, ainsi que des niveaux de rémunération pratiqués par le marché à poste équivalent (« benchmark »). Elle est réexaminée annuellement ainsi qu'à l'occasion d'éventuelles mobilités du salarié et peut alors faire l'objet d'une augmentation.

1.2.2. La rémunération variable individuelle :

La rémunération variable individuelle est fonction du métier et du niveau de responsabilité. Elle fait l'objet d'une vraie flexibilité et résulte d'une évaluation formalisée annuellement dans le cadre d'un entretien d'évaluation de la performance.

Cette évaluation vise à mesurer :

- D'une part l'atteinte d'objectifs quantitatifs, qualitatifs et le cas échéant managériaux fixés chaque début d'année ;
- D'autre part la manière dont le collaborateur tient son poste au quotidien.

La combinaison de ces deux mesures permet de déterminer le niveau de performance globale du collaborateur sur l'année et de lui attribuer un montant de rémunération variable en conséquence.

1.2.2.1. Évaluation de la performance

Les objectifs sont fixés à chacun des collaborateurs par leur manager en fonction de la stratégie de l'entreprise et de sa déclinaison au niveau de la Direction et du service concernés. Chacun d'eux est affecté d'une pondération représentant son importance relative par rapport aux autres objectifs. Conformément aux exigences des Directives AIFM et OPCVM V, ils respectent un certain nombre de principes :

- Tout manager doit avoir un objectif d'ordre managérial
- Un collaborateur ne peut avoir 100% d'objectifs quantitatifs
 - Pour les commerciaux et les gérants, les objectifs quantitatifs représentent 60 à 70% de l'ensemble des objectifs (sauf cas particuliers : ex : certains postes de juniors comportent une part quantitative moindre)
 - Les objectifs de performance des gérants intègrent une dimension pluri-annuelle (performances sur 1 an et 3 ans) ainsi que l'exigence de respect du cadre de gestion
 - Les objectifs des commerciaux prennent en compte leur capacité à fidéliser les clients

Informations supplémentaires non auditées

Politique de rémunération

- Les objectifs qualitatifs permettent :
 - De limiter le poids de la performance strictement financière
 - D'intégrer des notions telles que : prise de risques, prise en compte des intérêts conjoints du client et de l'entreprise, respect des process, travail en équipe, ...
- Les objectifs des collaborateurs occupant des fonctions en contrôle des risques, contrôle interne et conformité sont fixés indépendamment de ceux des métiers dont ils valident ou contrôlent les opérations

Les objectifs et la performance globale des collaborateurs sont évalués selon une échelle validée par la Direction des Ressources Humaines du Groupe Groupama qui pilote l'ensemble du process et des outils d'évaluation de la performance des sociétés du Groupe.

1.2.2.2. Calcul et attribution de la rémunération variable

L'enveloppe de rémunération variable attribuée en N+1 au titre d'une année N est validée en amont par le Groupe. Son montant est proposé par la Direction Générale de Groupama Asset Management à la Direction Générale du Groupe en fonction des résultats prévisionnels de l'entreprise et en particulier des performances de collecte et de gestion. Conformément aux Directives AIFM et OPCVM V, elle est alignée sur le risque de l'entreprise. Elle peut ainsi être réduite en cas de performance négative affectant la solvabilité de Groupama AM.

La Direction des Ressources Humaines contrôle la cohérence et l'équité des montants de rémunération variable proposés par les managers pour leurs collaborateurs. Elle s'assure en particulier de leur cohérence par rapport aux évaluations de performance et peut, le cas échéant, soumettre des modifications à la validation du Directeur concerné.

Groupama Asset Management ne pratique pas de rémunération variable garantie, sauf, à titre exceptionnel, lors de l'embauche de certains collaborateurs. Dans ce cas, la garantie est strictement limitée à un an et la rémunération variable garantie versée généralement à l'issue de la période d'essai.

1.2.2.3. Versement de la rémunération variable

La rémunération variable individuelle au titre d'une année N est généralement versée en mars de l'année N+1.

Toutefois, conformément aux Directives AIFM et OPCVM V, lorsque la rémunération variable attribuée à un collaborateur membre du Personnel identifié au titre d'une année donnée dépasse un montant validé par le Comité des Rémunérations de Groupama Asset Management, elle est alors scindée en deux parties :

- la première tranche est annoncée et acquise par le salarié concerné immédiatement après la période d'estimation de la performance. Cette tranche représente 50% du montant total de la composante variable de la rémunération du salarié ; elle est versée intégralement en cash, généralement en mars de l'année N+1 ;
- la seconde tranche est annoncée mais son acquisition est différée dans le temps. Cette tranche représente 50% du montant total de la composante variable de la rémunération du salarié. Elle est versée par tiers sur les exercices N+2, N+3 et N+4 sous réserve d'un éventuel malus. L'indexation se fait sur un panier de fonds représentatif du type de gestion confiée au collaborateur concerné, ou de l'ensemble de la gestion de Groupama Asset Management pour les collaborateurs occupant des fonctions non directement rattachables à la gestion d'un ou plusieurs portefeuilles d'investissement.

Conformément aux Directives AIFM et OPCVM V, Groupama Asset Management a mis en place un dispositif de malus. Ainsi, en cas de performance négative pouvant impacter la solvabilité de Groupama Asset Management, l'attribution et le versement de la quote-part différée de la rémunération variable pourront être réduits en conséquence. Dans le cas où une telle décision viendrait à être prise, elle affecterait uniformément l'ensemble des salariés faisant partie du Personnel Identifié, et concernés, sur l'exercice considéré, par une attribution de variable différé. Une telle décision relèverait de la Direction Générale et devrait être validée par le Comité des Rémunérations.

De plus, un dispositif de malus individuel, comportemental, est également prévu afin de pouvoir sanctionner, le cas échéant, un comportement frauduleux, une erreur grave ou tout comportement de prise de risque non maîtrisé ou non conforme à la stratégie d'investissement ou à la politique en matière de durabilité de la part du personnel concerné.

1.2.3. La rémunération variable collective :

Tout salarié en contrat à durée indéterminée ou contrat à durée déterminée ayant au moins trois mois de présence sur l'exercice considéré a droit à percevoir une rémunération variable collective constituée de l'intéressement et de la participation. Le montant global de la rémunération variable collective de Groupama AM est réparti entre les ayants-droits en fonction de la rémunération brute réelle perçue durant l'année de référence. Groupama Asset Management abonde les sommes placées sur le PEE ou sur le PERCO dans la limite de montants définis par les accords relatifs à ces plans d'épargne.

1.3. Gouvernance des rémunérations

Groupama Asset Management s'est doté d'un Comité des Rémunérations dès 2011. Conformément aux exigences des Directives AIFM et OPCVM V, ce Comité est constitué de 4 membres dont deux indépendants parmi lesquels le Président qui a voix prépondérante.

Ce Comité est composé des personnes suivantes :

Eric Pinon, Président
Muriel Faure
Cyril Roux
Cécile Daubignard

Ce Comité a pour objectifs :

- De superviser la mise en œuvre et l'évolution de la Politique de Rémunération
- D'élaborer des recommandations sur la rémunération fixe et variable des membres du Comité de Direction et sur les rémunérations variables dépassant 100% du salaire fixe des personnes concernées

Informations supplémentaires non auditées

Politique de rémunération

- De superviser la rémunération des hauts responsables en charge des fonctions de gestion des risques et de conformité
- D'élaborer des recommandations sur la rémunération des dirigeants mandataires sociaux de Groupama Asset Management
- D'évaluer les mécanismes adoptés pour garantir que :
 - ✓ le système de rémunération prend en compte toutes les catégories de risques, y compris les risques de durabilité, de liquidités, et les niveaux d'actifs sous gestion ;
 - ✓ la Politique est compatible avec la stratégie économique, les objectifs, les valeurs et les intérêts de la Société de Gestion ;
- D'évaluer un certain nombre de scénarii afin de tester la réaction du système de rémunération à des événements futurs externes et internes et d'effectuer des contrôles a posteriori

1.4. Identité des personnes responsables de l'attribution des rémunérations au sein de Groupama Asset Management

Outre le Comité des rémunérations (cf. supra), qui supervise la mise en œuvre de la Politique de Rémunération, les personnes en charge de l'attribution des rémunérations sont :

- Mirela Agache, Directrice Générale de Groupama Asset Management
- Adeline Buisson, Directrice des Ressources Humaines de Groupama Asset Management

1.5. Résultat de l'évaluation annuelle interne, centrale et indépendante de la Politique de Rémunération de Groupama Asset Management et de sa mise en œuvre

L'Audit Interne de Groupama Asset Management a réalisé courant 2021 un audit de la Politique de Rémunération conformément aux exigences réglementaires. Il ressort de la mission d'Audit que la politique de rémunération a été correctement mise en œuvre et qu'aucune erreur ou anomalie significative n'a été relevée. Les recommandations émises à l'issue de l'Audit mené fin 2019 ont été clôturées. Trois recommandations sont émises et adoptées par le Comité des Rémunérations; aucune de ces recommandations ne remet en cause le choix des dispositifs actuellement mis en œuvre par Groupama Asset Management en matière d'indexation de la rémunération variable différée.

2. Informations quantitatives

Les informations suivantes sont basées sur la déclaration annuelle des salaires (DSN) de Groupama Asset Management au 31 décembre 2021.

Masse salariale 2021	26.831.425 euros
Dont rémunérations variables versées au titre de la performance 2020	6.039.040 euros
Dont Variable différé attribué au titre de l'exercice 2017 et versé en 2021 (3 ^è tiers)	126.755 euros
Dont Variable différé attribué au titre de l'exercice 2018 et versé en 2021 (2 ^è tiers)	168.324 euros
Dont Variable différé attribué au titre de l'exercice 2019 et versé en 2021 (1 ^{er} tiers)	117.466 euros

La Masse Salariale 2021 du Personnel Identifié comme preneur de risques (soit 93 collaborateurs) au sens des Directives AIFM et OPCVM 5 se répartit comme suit en fonction des différentes populations :

Masse Salariale 2021 de l'ensemble du personnel Identifié	14.647.702 euros
Dont Masse Salariale des Gérants et autres personnes ayant un impact direct sur le profil des fonds gérés (50 collaborateurs)	7.611.279 euros
Dont Masse Salariale des autres preneurs de risques	7.036.423 euros

Adaptation de ces informations à la SICAV G FUND

Pour l'application de cette politique à la SICAV G FUND, les éléments quantitatifs précédents sont recalculés par application d'un prorata correspondant à la proportion des encours de G FUND par rapport aux encours totaux gérés par Groupama Asset Management au 31/12/2021, soit un prorata de 2,8% (=3,3 Md€ / 117,2 Md€).

Les informations suivantes sont basées sur la déclaration annuelle des salaires (DSN) de Groupama Asset Management au 31 décembre 2021.

Masse salariale 2021 (prorata G Fund)	755.492 euros
Dont rémunérations variables versées au titre de la performance 2020	170.041 euros
Dont Variable différé attribué au titre de l'exercice 2017 et versé en 2021 (3 ^è tiers)	3.569 euros
Dont Variable différé attribué au titre de l'exercice 2018 et versé en 2021 (2 ^è tiers)	4.739 euros
Dont Variable différé attribué au titre de l'exercice 2019 et versé en 2021 (1 ^{er} tiers)	3.307 euros

La Masse Salariale 2021 du Personnel Identifié comme preneur de risques (soit 93 collaborateurs) au sens des Directives AIFM et OPCVM 5 se répartit comme suit en fonction des différentes populations :

Masse Salariale 2021 de l'ensemble du personnel Identifié (prorata G Fund)	412.435 euros
Dont Masse Salariale des Gérants et autres personnes ayant un impact direct sur le profil des fonds gérés (50 collaborateurs)	214.311 euros

G FUND

Informations supplémentaires non auditées

Politique de rémunération

<i>Dont Masse Salariale des autres preneurs de risques</i>	<i>198.125 euros</i>
--	----------------------

G FUND

Informations supplémentaires non auditées

Méthode de détermination du risque global

Les compartiments ci-dessous utilisent l'approche par les engagements afin de contrôler et mesurer le risque global :

G FUND – Avenir Europe
 G FUND – Avenir Euro
 G FUND – Total Return All Cap Europe
 G FUND – European Convertible Bonds
 G FUND – Euro High Yield Bonds
 G FUND – New Deal Europe
 G FUND – Global Bonds
 G FUND – Avenir Small Cap
 G FUND – Global Inflation Short Duration (précédemment Global Breakeven Inflation)
 G FUND – Legacy (précédemment Legacy 21)
 G FUND – Global Convertible Bonds
 G FUND – World (R)Evolutions
 G FUND – Hybrid Corporate Bonds

Les compartiments ci-dessous utilisent l'approche par la VaR absolue afin de contrôler et mesurer le risque global :

Compartiment	Méthode de détermination du risque global	Modèle VaR	Limite VaR (99%, 20j)	VaR minimale (en % limite VaR)	VaR maximale (en % limite VaR)	VaR moyenne (en % limite VaR)	Niveau moyen de levier atteint durant l'année
G FUND – Alpha Fixed Income	VaR (Value at Risk) absolue	Historical simulation	2,50%	3%	15%	6%	30%
G FUND – Total Return Bonds (précédemment Absolute Return Bonds)	VaR (Value at Risk) absolue	Historical simulation	5,00%	9%	63%	24%	111%
G FUND – European Long Short Equity	VaR (Value at Risk) absolue	Historical simulation	10,00%	9%	49%	22%	270%
G FUND – Short Term Absolute Return	VaR (Value at Risk) absolue	Historical simulation	3,00%	4%	51%	15%	51%

G FUND

Informations supplémentaires non auditées

Informations relatives au règlement SFDR (*Sustainable Finance Disclosure Regulation*)

Groupama Asset Management met à disposition de ses Investisseurs sa politique en matière de mise en œuvre du règlement SFDR sur son site internet :

<https://www.groupama-am.com/wp-content/uploads/2021/03/SFDR-Politiques-Generales-1.pdf>

Compartiment	Classification SFDR	Informations additionnelles non financières
<p>G FUND - ALPHA FIXED INCOME</p> <p>G FUND - EUROPEAN CONVERTIBLE BONDS</p> <p>G FUND - EURO HIGH YIELD BONDS</p> <p>G FUND - TOTAL RETURN BONDS</p> <p>G FUND - AVENIR SMALL CAP</p> <p>G FUND – LEGACY</p> <p>G FUND - WORLD (R)EVOLUTIONS</p> <p>G FUND - GLOBAL CONVERTIBLE BONDS</p> <p>G FUND - SHORT TERM ABSOLUTE RETURN</p> <p>G FUND - EUROPEAN LONG SHORT EQUITY</p> <p>G FUND - HYBRID CORPORATE BONDS</p>	Article 6	<p>Cet OPCVM n'a promu aucun investissement durable : ni objectif d'investissement durable, ni caractéristiques environnementales ou sociales ou de gouvernance.</p> <p>Sa stratégie de gestion est exclusivement liée à sa performance financière mesurée par comparaison à indicateur de référence, indicateur de marché.</p> <p>Prise en compte des risques de durabilité.</p> <p>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.</p>
<p>G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE</p> <p>G FUND - NEW DEAL EUROPE</p>	Article 8	<p>L'approche Environnementale, Sociétale et de Gouvernance (« ESG ») utilisée dans le processus de gestion est une approche « Best-In- Universe ».</p> <p>Les critères ESG sont pris en compte dans le processus de gestion du portefeuille en respectant les exigences suivantes :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Exclusion des valeurs appartenant à la liste des « Grands Risques ESG ». - Exclusion des sociétés dont l'activité relève de l'extraction de charbon et de la production d'énergie liée au charbon ainsi que les entreprises reconnues impliquées dans les activités liées aux armes controversées (bombes à sous-munition et mines antipersonnel). Les détails sont disponibles dans la politique générale de Groupama AM.

G FUND

Informations supplémentaires non auditées

Informations relatives au règlement SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

		<ul style="list-style-type: none"> - Le taux de couverture du portefeuille en termes de notation ESG est au minimum de 90% de l'actif net (Liquidités et OPC monétaires exclus). - Exclusion de l'univers d'investissement des 20% des valeurs les moins bien notées de ce dernier. <p>Il n'est pas possible de s'engager à ce stade sur la proportion investie dans des activités économiques pouvant être considérées comme durables sur le plan environnemental au titre du Règlement Taxonomie. Cette section sera mise à jour dès lors que les critères d'examen technique seront finalisés et que des données fiables et vérifiables seront disponibles.</p> <p>Au 28 février 2022, le taux de couverture en termes de notation ESG respecte l'exigence indiquée dans le prospectus (90% de l'actif hors Liquidités, OPC monétaires et les émetteurs souverains). Par ailleurs, les valeurs notées entre 0 et 20, sur une échelle de notation entre 0 et 100, sont sous-pondérées par rapport à l'indice de référence, comme indiqué dans le prospectus.</p> <p>Au 28 février 2022, il n'est pas possible de s'engager à ce stade sur l'alignement du portefeuille à la taxonomie européenne ainsi que sur la proportion d'actifs alignés sur la taxonomie. Cette section sera mise à jour dès lors que les critères d'examen technique seront finalisés et que des données fiables et vérifiables seront disponibles.</p>
G FUND - AVENIR EURO	Article 8	<p>La stratégie d'investissement et donc la prise en compte des critères ESG du compartiment nourricier G FUND – AVENIR EURO est en lien avec celle de son OPCVM maître l'OPCVM ISR « GROUPAMA AVENIR EURO. »</p> <p>L'analyse extra-financière appliquée à l'OPCVM prend en compte des critères relatifs à chacun des facteurs Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance</p> <p>Les critères ESG sont pris en compte dans le processus de gestion du portefeuille en respectant les exigences suivantes :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Exclusion des valeurs appartenant à la liste des « Grands Risques ESG ». - Exclusion des sociétés dont l'activité relève de l'extraction de charbon et de la production d'énergie liée au charbon ainsi que les entreprises reconnues impliquées dans les activités liées aux armes controversées (bombes à sous-munition et mines antipersonnel). Les détails sont disponibles dans la politique générale de Groupama AM. - Le taux de couverture du portefeuille en termes de notation ESG est au minimum de 90% de l'actif net (Liquidités et OPC monétaires exclus). - Exclusion de l'univers d'investissement des 20% des valeurs les moins bien notées de ce dernier. Approche Best-in-universe. - Exclusion de l'univers d'investissement des 20% des valeurs les moins bien notées. Approche Best-in-universe. - Au minimum 90% de l'actif net de l'OPCVM est analysé d'un point de vue extra-financier. <p>Il n'est pas possible de s'engager à ce stade sur la proportion investie dans des activités économiques pouvant être considérées comme durables sur le plan environnemental au titre du Règlement Taxonomie. Cette section sera mise à jour dès lors que les critères d'examen technique seront finalisés et que des données fiables et vérifiables seront disponibles.</p> <p>Au 28 février 2022, le taux de couverture en termes de notation ESG respecte l'exigence indiquée dans le prospectus (90% de l'actif hors Liquidités, OPC monétaires et les émetteurs souverains). Par ailleurs, les valeurs notées entre 0 et 20, sur une échelle de notation entre 0 et 100, sont sous-pondérées par rapport à l'indice de référence, comme indiqué dans le prospectus.</p>

G FUND

Informations supplémentaires non auditées

Informations relatives au règlement SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

		<p>Au 28 février 2022, il n'est pas possible de s'engager à ce stade sur l'alignement du portefeuille à la taxonomie européenne ainsi que sur la proportion d'actifs alignés sur la taxonomie. Cette section sera mise à jour dès lors que les critères d'examen technique seront finalisés et que des données fiables et vérifiables seront disponibles.</p>
G FUND - AVENIR EUROPE	Article 8	<p>L'analyse extra-financière appliquée à cet OPCVM ISR prend en compte des critères relatifs à chacun des facteurs Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance</p> <p>Les critères ESG sont pris en compte dans le processus de gestion du portefeuille en respectant les exigences suivantes :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Exclusion des valeurs appartenant à la liste des « Grands Risques ESG ». - Exclusion des sociétés dont l'activité relève de l'extraction de charbon et de la production d'énergie liée au charbon ainsi que les entreprises reconnues impliquées dans les activités liées aux armes controversées (bombes à sous-munition et mines antipersonnel). Les détails sont disponibles dans la politique générale de Groupama AM. - Le taux de couverture du portefeuille en termes de notation ESG est au minimum de 90% de l'actif net (Liquidités et OPC monétaires exclus). - Exclusion de l'univers d'investissement des 20% des valeurs les moins bien notées de ce dernier. Approche Best-in-universe. <p>Ce produit financier ne prend pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au sens de la Taxonomie Européenne</p> <p>Au 28 février 2022, le taux de couverture en termes de notation ESG respecte l'exigence indiquée dans le prospectus (90% de l'actif hors Liquidités, OPC monétaires et les émetteurs souverains). Par ailleurs, les valeurs notées entre 0 et 20, sur une échelle de notation entre 0 et 100, sont sous-pondérées par rapport à l'indice de référence, comme indiqué dans le prospectus.</p> <p>L'alignement de son portefeuille avec la Taxonomie Européenne n'est pas calculé. Par conséquent, le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » ne s'applique à aucun des investissements de ce produit financier.</p>
G FUND - GLOBAL BONDS	Article 8	<p>L'analyse extra-financière appliquée à l'OPCVM prend en compte des critères relatifs à chacun des facteurs Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance</p> <p>Les critères ESG sont pris en compte dans le processus de gestion du portefeuille en respectant les exigences suivantes :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Exclusion des valeurs appartenant à la liste des « Grands Risques ESG ». - Exclusion des sociétés dont l'activité relève de l'extraction de charbon et de la production d'énergie liée au charbon ainsi que les entreprises reconnues impliquées dans les activités liées aux armes controversées (bombes à sous-munition et mines antipersonnel). Les détails sont disponibles dans la politique générale de Groupama AM. - Le taux de couverture du portefeuille en termes de notation ESG est au minimum de 90% de l'actif net (Liquidités et OPC monétaires exclus). - Exclusion de l'univers d'investissement des 20% des valeurs les moins bien notées de ce dernier. Approche Best-in-universe. <p>Il n'est pas possible de s'engager à ce stade sur la proportion investie dans des activités économiques pouvant être considérées comme durables sur le plan environnemental au titre du Règlement Taxonomie. Cette section sera mise à jour dès lors que les critères d'examen technique seront finalisés et que des données fiables et vérifiables seront disponibles.</p>

Informations supplémentaires non auditées

Informations relatives au règlement SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

		<p>Au 28 février 2022, le taux de couverture en termes de notation ESG respecte l'exigence indiquée dans le prospectus (90% de l'actif hors Liquidités, OPC monétaires et les émetteurs souverains). Par ailleurs, les valeurs notées entre 0 et 20, sur une échelle de notation entre 0 et 100, sont sous-pondérées par rapport à l'indice de référence, comme indiqué dans le prospectus.</p> <p>L'alignement de son portefeuille avec la Taxonomie Européenne n'est pas calculé. Par conséquent, le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » ne s'applique à aucun des investissements de ce produit financier.</p>
<p>G FUND - GLOBAL INFLATION - SHORT DURATION</p>	<p>Article 8</p>	<p>L'analyse extra-financière appliquée à l'OPCVM prend en compte des critères relatifs à chacun des facteurs Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance</p> <p>Les critères ESG sont pris en compte dans le processus de gestion du portefeuille en respectant les exigences suivantes :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Exclusion des valeurs appartenant à la liste des « Grands Risques ESG ». - Exclusion des sociétés dont l'activité relève de l'extraction de charbon et de la production d'énergie liée au charbon ainsi que les entreprises reconnues impliquées dans les activités liées aux armes controversées (bombes à sous-munition et mines antipersonnel). Les détails sont disponibles dans la politique générale de Groupama AM. - Le taux de couverture du portefeuille en termes de notation ESG est au minimum de 90% de l'actif net (Liquidités et OPC monétaires exclus). - L'analyse ESG aboutit à un score de 1 à 100 pour l'ensemble des Etats appartenant à cet univers d'investissement (la valeur la mieux notée a une note de 100). L'univers d'investissement ESG est défini au sein d'un univers d'émetteurs souverains noté d'un point de vue ESG. Le Compartiment affiche une note ESG moyenne supérieure à 40. <p>Il n'est pas possible de s'engager à ce stade sur la proportion investie dans des activités économiques pouvant être considérées comme durables sur le plan environnemental au titre du Règlement Taxonomie. Cette section sera mise à jour dès lors que les critères d'examen technique seront finalisés et que des données fiables et vérifiables seront disponibles.</p> <p>Au 28 février 2022, le taux de couverture en termes de notation ESG respecte l'exigence indiquée dans le prospectus (90% de l'actif hors Liquidités, OPC monétaires et les émetteurs souverains). Par ailleurs, le Compartiment affiche une note ESG moyenne supérieure à 40 après un scoring de 1 à 100 pour l'ensemble des Etats appartenant à l'univers d'investissement, comme indiqué dans le prospectus.</p> <p>L'alignement de son portefeuille avec la Taxonomie Européenne n'est pas calculé. Par conséquent, le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » ne s'applique à aucun des investissements de ce produit financier.</p>

G FUND

Informations supplémentaires non auditées

Informations relatives à SFTR (Securities Financing Transactions Regulation)

La SICAV n'investit dans aucun instrument financier concerné par SFTR.