



**KPMG S.A.**  
Tour EQHO  
2 avenue Gambetta  
CS 60055  
92066 Paris La Défense Cedex  
France

# Fonds Commun de Placement HOICHE DIVERSIFIE

**Attestation du commissaire aux comptes sur la composition de l'actif  
au 28 juin 2024**

Fonds Commun de Placement  
HOICHE DIVERSIFIE  
4, avenue Hoche - 75008 Paris

KPMG S.A., société d'expertise comptable et de commissaires aux comptes inscrite au Tableau de l'Ordre des experts comptables de Paris sous le n° 14-30080101 et rattachée à la Compagnie régionale des commissaires aux comptes de Versailles et du Centre.  
Société française membre du réseau KPMG constitué de cabinets indépendants affiliés à KPMG International Limited, une société de droit anglais (« private company limited by guarantee »).

Société anonyme à conseil d'administration  
Siège social :  
Tour EQHO  
2 avenue Gambetta  
CS 60055  
92066 Paris La Défense Cedex  
Capital social : 5 497 100 €  
775 726 417 RCS Nanterre



**KPMG S.A.**  
Tour EQHO  
2 avenue Gambetta  
CS 60055  
92066 Paris La Défense Cedex  
France

## **Fonds Commun de Placement HOCHÉ DIVERSIFIÉ**

4, avenue Hoche - 75008 Paris

### **Attestation du commissaire aux comptes sur la composition de l'actif au 28 juin 2024**

En notre qualité de commissaire aux comptes du fonds et en application des dispositions de l'article L. 214-17 du code monétaire et financier relatives au contrôle de la composition de l'actif, nous avons établi la présente attestation sur les informations figurant dans la composition de l'actif au 28 juin 2024 ci-jointe.

Ces informations ont été établies sous la responsabilité de la société de gestion du fonds. Il nous appartient de nous prononcer sur la cohérence des informations contenues dans la composition de l'actif avec la connaissance que nous avons du fonds acquise dans le cadre de notre mission de certification des comptes annuels.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences, qui ne constituent ni un audit ni un examen limité, ont consisté essentiellement à réaliser des procédures analytiques et des entretiens avec les personnes qui produisent et contrôlent les informations données.

Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la cohérence des informations figurant dans le document joint avec la connaissance que nous avons du fonds acquise dans le cadre de notre mission de certification des comptes annuels.

Paris La Défense

KPMG S.A.

Pascal Lagand  
Associé

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 28/06/24

Devise de fixing : BCE Devise BCE on shore

PORTEFEUILLE : 493000 HOCH DIVERSIFIE

VL VALIDEE

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : PC23 TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE , Tris : BVAL04)

V A L E U R	STATUTS DOSSIER VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	<-----> PRIX REVIENT TOTA	Devise du portefeuille VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	>-----> PLUS OU MOINS VAL	PRCT ACT NET
-------------	------------------------------	-------------------------------	------------	-----------------------------------	--------------	-----------------	--------	------------------------------	--	-------------------	------------------------------	-----------------

0 - ACTIONS & VALEURS ASSIMILEES

**ACTIONS & VALEURS ASSIMILEES NEGOCIEES SUR UN MARCHÉ REGLEMENTE OU ASSIMILE**

**ACTIONS & VALEURS ASSIMILEES NEGOCIEES SUR UN MARCHÉ REGLEMENTE OU ASSIMILE**

DEVISE VALEUR : CHF FRANC SUISSE

CH0038863350	NESTLE SA-REG	1,500.	P CHF	72.9128	M 28/06/24	91.72	T	100,072.47	142,806.73	0.00	42,734.26	0.78
DEVISE VALEUR : EUR EURO												
FR0000120073	AIR LIQUIDE SA	1,100.	P EUR	76.8773	M 28/06/24	161.28	T	84,565.07	177,408.00	0.00	92,842.93	0.96
FR0014003TT8	DASSAULT SYST.	4,000.	P EUR	24.1311	M 28/06/24	35.3	T	96,524.36	141,200.00	0.00	44,675.64	0.77
FR0000052292	HERMES INTERNATIONAL	100.	P EUR	727.5085	M 28/06/24	2140.	T	72,750.85	214,000.00	0.00	141,249.15	1.16
FR0000120321	L'OREAL	400.	P EUR	190.4482	M 28/06/24	410.05	T	76,179.29	164,020.00	0.00	87,840.71	0.89
FR0000121014	LVMH MOET HENNE	250.	P EUR	248.7113	M 28/06/24	713.6	T	62,177.82	178,400.00	0.00	116,222.18	0.97

SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : EUR EURO

CUMUL (EUR)

392,197.39 875,028.00 0.00 482,830.61 4.76

DEVISE VALEUR : USD DOLLAR US

US60770K1079	MODERNA INC	600.	P USD	351.9891	M 28/06/24	118.75	T	186,984.04	66,557.68	0.00	-120,426.36	0.36
--------------	-------------	------	-------	----------	------------	--------	---	------------	-----------	------	-------------	------

III - TITRES D OPC

**OPCVM ET EQUIVALENTS D AUTRES ETATS MEMBRE DE L UE**

DEVISE VALEUR : EUR EURO

LU1883856483	5930 R2EURHC	10,800.	P EUR	78.0907	M 28/06/24	109.96	9	843,379.07	1,187,568.00	0.00	344,188.93	6.46
FR0010446096	BBR EUROPE FCP 3DEC	6,900.	P EUR	137.6318	M 28/06/24	296.3	5	949,659.45	2,044,470.00	0.00	1,094,810.55	11.12
LU0225245348	COM SELECT WPS SEL	131.	P EUR	7667.9268	M 27/06/24	10953.96	0	1,004,498.41	1,434,968.76	0.00	430,470.35	7.81
FR0007028485	HOCH ACTIONS FRANCE	1,380.	P EUR	578.965	M 28/06/24	1207.75	5	798,971.70	1,666,695.00	0.00	867,723.30	9.07
LU1287023185	LYX EU GOV 7-10Y	7,700.	P EUR	149.2898	M 28/06/24	160.91	0	1,149,531.15	1,239,007.00	0.00	89,475.85	6.74
FR0011871078	LYXOR PEA CH MSCI UE	45,000.	P EUR	9.0753	M 28/06/24	7.965	0	408,386.44	358,425.00	0.00	-49,961.44	1.95
IE00B96LYN04	MUZIN-AMYL-EURAH	1,000.	P EUR	106.08	M 28/06/24	118.65	9	106,080.00	118,650.00	0.00	12,570.00	0.65
IE00B966Y08	MUZIN-EUROYL-HEURA	1,000.	P EUR	121.18	M 28/06/24	148.94	0	121,180.00	148,940.00	0.00	27,760.00	0.81
FR0011170786	OFI PRECIOUS MET I	7.	P EUR	33302.1629	M 27/06/24	40886.77	0	233,115.14	286,207.39	0.00	53,092.25	1.56
LU0474964896	Pictet-Asian Local C	3,600.	P EUR	140.5767	M 28/06/24	129.87	0	506,076.00	467,532.00	0.00	-38,544.00	2.54
FR0013476215	R CO THEMCO TGT 26 C	4,000.	P EUR	111.837	M 28/06/24	127.48	5	447,348.00	509,920.00	0.00	62,572.00	2.77
FR0011208073	R-CO CONVICT CRED SD	12.9997	P EUR	109115.1396	M 27/06/24	113294.18	5	1,418,464.08	1,472,790.35	0.00	54,326.27	8.01
FR0007008750	R-CO CV CRED CEUR	140.	P EUR	412.7511	M 27/06/24	457.24	5	57,785.15	64,013.60	0.00	6,228.45	0.35
FR0010807123	R-CO CV CRED ICEUR	1,080.	P EUR	1404.5348	M 27/06/24	1458.	5	1,516,897.59	1,574,640.00	0.00	57,742.41	8.56
FR0010906305	R-CO THEMATIC SIL I	2.	P EUR	126917.31	M 27/06/24	181260.48	5	253,834.62	362,520.96	0.00	108,686.34	1.97
FR001400BU64	R-CO TR 28 IG IC E	990.	P EUR	1013.0679	M 28/06/24	1113.38	5	1,002,937.20	1,102,246.20	0.00	99,309.00	6.00
FR0011069137	RMM ACTIONS USA H	6,100.	P EUR	169.7064	M 28/06/24	230.55	5	1,035,208.75	1,406,355.00	0.00	371,146.25	7.65
FR0013312915	RMM COURT TERME 1C2	60.	P EUR	10176.4267	M 27/06/24	10306.96	5	610,585.60	618,417.60	0.00	7,832.00	3.36

SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : EUR EURO

CUMUL (EUR)

12,463,938.35 16,063,366.86 0.00 3,599,428.51 87.37

DEVISE VALEUR : USD DOLLAR US

FR0007075650	RMM DOLLAR PLUS I	280.	P USD	1420.1614	M 27/06/24	1430.86	5	369,904.43	374,255.77	0.00	4,351.34	2.04
IE00BJ380D84	SPDR RUSSELL 2000 US	8,000.	P EUR	53.2478	M 28/06/24	54.71	0	391,960.00	437,680.00	0.00	45,720.00	2.38

SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : USD DOLLAR US

## Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 28/06/24

PORTEFEUILLE : 493000 HOCHÉ DIVERSIFIÉ

VL VALIDEE

Devise de fixing : BCE Devise BCE on shore

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifié, trame : PC23 TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABÉTIQUE , Tris : BVAL04)

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	DOSSIER	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	Devise du portefeuille					PRCT ACT NET
									<-----> PRIX REVIENT TOTA	VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	-----> PLUS OU MOINS VAL		
CUMUL (EUR)									761,864.43	811,935.77	0.00	50,071.34	4.42	
<b>IX - TRESORERIE</b>														
<b>DETTES ET CREANCES</b>														
<b>FRAIS DE GESTION</b>														
<b>DEVISE VALEUR : EUR EURO</b>														
FGPREUR	Frais gest rétro out		3,750.6	EUR	1.	28/06/24	1.		3,750.60	3,750.60	0.00	0.00	0.02	
FGPVFC2EUR	Frais de Gest. Fixe		-16,899.93	EUR	1.	28/06/24	1.		-16,899.93	-16,899.93	0.00	0.00	-0.09	
<b>SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : EUR EURO</b>														
CUMUL (EUR)									-13,149.33	-13,149.33	0.00	0.00	-0.07	
<b>DISPONIBILITES</b>														
<b>AVOIRS</b>														
<b>DEVISE VALEUR : CHF FRANC SUISSE</b>														
BQRCCHF	ROTHSCHILD MM		2,925.	CHF	1.02312137	28/06/24	1.03799045		2,992.63	3,034.47	-1.65	43.49	0.02	
<b>DEVISE VALEUR : EUR EURO</b>														
BQRCEUR	ROTHSCHILD MM		433,726.7	EUR	1.	28/06/24	1.		433,726.70	433,726.70	0.00	0.00	2.36	
<b>DEVISE VALEUR : USD DOLLAR US</b>														
BQRCUSD	ROTHSCHILD MM		1,630.8	USD	0.92885087	28/06/24	0.93414292		1,514.77	1,523.40	0.00	8.63	0.01	
<b>AVOIRS</b>														
CUMUL (EUR)									438,234.10	438,284.57	-1.65	52.12	2.38	
<b>IX - TRESORERIE</b>														
CUMUL (EUR)									425,084.77	425,135.24	-1.65	52.12	2.31	
<b>PORTEFEUILLE : HOCHÉ DIVERSIFIÉ (493000)</b>														
(EUR)									14,330,141.45	18,384,830.28	-1.65	4,054,690.48	100.00	

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 28/06/24

PORTEFEUILLE : 493000 HOCHÉ DIVERSIFIÉ

VL VALIDÉE

Devise de fixing : BCE Devise BCE on shore

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifié, trame : PC23 TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABÉTIQUE , Tris : BVAL04)

Portefeuille titres : 17,959,695.04

Frais de gestion du jour

Frais de Gest. Fixe : 4,210.87 EUR

Part	Devise	Actif net	Nombre de parts	Valeur liquidative	Coefficient	Coeff resultat	Change	Prix std Souscript.	Prix std Rachat
C2 FR0007016472 HOCHÉ DIVERSIFIÉ	EUR	18,384,830.28	16,581.915	1,108.73	100.			1,119.82	1,097.64

Actif net total en EUR : 18,384,830.28

Précédente VL en date du 21/06/24 :

C2	HOCHÉ DIVERSIFIÉ	Prec. VL :	1,113.64	(EUR)	Variation :	-0.441%
----	------------------	------------	----------	-------	-------------	---------

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 28/06/24

PORTEFEUILLE : 493000 HOCHÉ DIVERSIFIÉ

VL VALIDEE

Devise de fixing : BCE Devise BCE on shore

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifié, trame : PC23 TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABÉTIQUE , Tris : BVAL04)

## COURS DES DEVISES UTILISEES

	par la valorisation		par l'inventaire		par la valorisation précédente		variation	
Cours EUR en CHF :	0.9634	cotation :	28/06/24	0.	0.9537	cotation :	21/06/24	1.01709
Cours EUR en USD :	1.0705	cotation :	28/06/24	0.	1.0688	cotation :	21/06/24	0.15906

## COURS INVERSES DES DEVISES UTILISEES

	par la valorisation		par l'inventaire		par la valorisation précédente		
Cours CHF en EUR :	1.0379904504	cotation :	28/06/24	0.	1.0485477613	cotation :	21/06/24
Cours USD en EUR :	0.9341429238	cotation :	28/06/24	0.	0.9356287425	cotation :	21/06/24



WARGNY - BBR

Gestion Privée

# Hoche Diversifié

Rapport Annuel

au 31/12/2023



## Informations clés pour l'investisseur

### OBJECTIF

Le présent document contient des informations essentielles sur le produit d'investissement. Il ne s'agit pas d'un document à caractère commercial. Ces informations vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste ce produit et quels risques, coûts, gains et pertes potentiels y sont associés, et de vous aider à le comparer à d'autres produits.

### PRODUIT

**Nom du produit :** Hoche Diversifié

**Nature juridique :** OPCVM géré par Wargny-BBR, qui à ce titre exerce les droits à l'égard de l'OPCVM.

**Code ISIN :** FR0007016472

**Initiateur du produit :** Wargny-BBR, Société de gestion de portefeuilles agréée par l'AMF sous le numéro GP96006

**Site Internet :** <http://www.wargnybbr.com>. Pour de plus amples informations, veuillez contacter Wargny-BBR au 01.42.25.85.85 ou par e-mail à l'adresse suivante : [contact@wargnybbr.com](mailto:contact@wargnybbr.com)

**Autorité compétente :** Autorité des Marchés Financiers (AMF).

**Etat Membre :** France

### EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT ?

#### Type

Fonds Commun de Placement (FCP)

#### Durée

La durée d'existence prévue de l'OPC est de 99 ans.

Toutefois, le FCP sera automatiquement dissous en cas de rachat de la totalité des parts à l'initiative des porteurs. Par ailleurs, la société de gestion du FCP peut, à toute époque et pour quelque cause que ce soit, décider de proroger, de dissoudre de manière anticipée ou de liquider le FCP.

#### Objectifs

De type discrétionnaire, la gestion vise à reproduire la gestion d'un portefeuille équilibré, lequel, compte tenu de ce profil, sera exposé à un minimum de 35% au marché de taux, le solde étant exposé aux marchés d'actions françaises ou internationales sans contrainte sectorielle.

Cet OPC est géré activement, il ne s'agit pas d'un fonds indiciel. L'indice composite : 50% de l'indice mondial Morgan Stanley des actions internationales MSCI All Country World Index (ACWI) (cet indice, publié par la société MSCI, regroupe près de 3000 valeurs cotées, grandes et moyennes capitalisations, de 23 pays développés et 25 pays émergents. Des informations sur cet indice sont disponibles sur le site [www.msci.com](http://www.msci.com)), converti en euros, dividendes réinvestis et 50% de l'ESTER capitalisé, est utilisé à postériori comme indicateur de comparaison des performances. Ainsi, la gestion du fonds est discrétionnaire et sans contrainte relative cet indice. Les choix d'investissements peuvent donc être différents de la composition de l'indice en termes de valeurs, de pondération de ces valeurs et de répartition sectorielle et géographique, générant de possibles écarts de performance par rapport à l'indicateur de comparaison. La stratégie d'investissement du fonds consistera à construire un portefeuille équilibré en titres détenus en direct ou en parts ou actions d'OPC, la partie taux de ce portefeuille ne pouvant en aucun cas être inférieure à 35% avec une fourchette de sensibilité entre 0 et 10, le solde pouvant être constitué d'actions ou de produits de taux en fonction de l'appréciation du gérant pouvant le conduire à sensibiliser plus ou moins le fonds à un risque actions, au regard de son appréciation de l'environnement macro-économique.

Le fonds se réserve la possibilité d'investir dans des titres ou par le biais d'OPCVM dans des émetteurs notés B- (titre spéculatif dit hauts rendements ou High Yield) dans la limite de 10%. La gestion du fonds étant active et discrétionnaire, l'allocation d'actif pourra différer sensiblement de celle constituée par son indicateur de référence. Le fonds pourra investir jusqu'à 10% maximum dans les actions de petites capitalisations. L'exposition aux marchés émergents sera de 10% maximum.

Les porteurs pourront être exposés au risque de change à hauteur de 100% de l'actif net.

Le fonds pourra détenir jusqu'à 100% de son actif en parts ou actions d'OPCVM ou de FIA. Les investissements au travers de titres de créances, libellés en euros et en autres devises, à moyen ou long terme seront choisis en priorité parmi les dettes publiques des Etats membres de la zone euro. Ils se feront dans l'idée soit d'atténuer une baisse des marchés actions, soit d'attendre que des opportunités d'investissement en actions se présentent. Toutes les formes de valeurs mobilières sont autorisées : à revenu fixe, variable ou mixte, à coupon bas ou égal à zéro.

#### Investisseurs de détails visés

Le fonds s'adresse à un type d'investisseur qui souhaite investir dans un portefeuille exposé de manière équilibrée aux marchés actions et taux sur une durée de placement supérieure à 4 ans.

#### Informations pratiques

Le dépositaire de l'OPCVM est Rothschild Martin Maurel.

Fréquence de valorisation : Hebdomadaire

Les demandes de souscriptions/rachats sont centralisées auprès de Rothschild Martin Maurel jusqu'au vendredi 14h00. Elles sont exécutées sur la base de la valeur liquidative établie en J et calculée en J+1.

Affectation du résultat : capitalisation

## QUELS SONT LES RISQUES ET QU'EST-CE QUE CELA POURRAIT ME RAPPORTER ?

---

### Indicateur de risque

---

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.



Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 3 sur 7, qui est une classe de risque entre basse et moyenne et reflète principalement une politique de gestion discrétionnaire sur les marchés taux et actions.

Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau entre faible et moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est peu probable que notre capacité à vous payer en soit affectée.

L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit pendant 4 ans ; dans le cas contraire, le risque réel peut être très différent, et vous pourriez obtenir moins en retour.

#### **Autres facteurs de risque importants, non pris en compte de manière adéquate par l'indicateur :**

- **Risque de contrepartie :** Le fonds pouvant réaliser des opérations sur les marchés de gré à gré, des opérations de cessions et d'acquisitions temporaires de titres, il est exposé au risque que les contreparties de ces transactions fassent défaut.
- **Risque de crédit :** Le fonds peut être investi dans des instruments monétaires ou obligataires. Le risque de crédit correspond au risque de baisse de la qualité de crédit d'un émetteur ou de défaut de ce dernier. Dans ce cas, la valeur des titres de créances, dans lesquels est investi le fonds, peut baisser et entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché ni de garantie en capital, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

Pour plus d'information sur les risques, veuillez-vous référer au prospectus de l'OPC.

## 1-Rapport de gestion financière

### ▪ Performances et commentaires de gestion :

La valeur liquidative de HOCHER DIVERSIFIE est passée de 945,21 € le 31/12/22 à 1 066,97 € le 31/12/2023, soit une hausse de 12,88% face à son indice composite de référence, à savoir, 50% de MSCI All Country World Index (ACWI) et 50 % de l'ESTER, avec une performance annuelle en hausse de 10,58%, avec une exposition au risque actions de 60,87%. Les performances passées ne présagent pas des performances à venir.

#### 1<sup>er</sup> trimestre 2023

Au cours de ce premier trimestre, les marchés d'actions mondiaux ont enregistré des progressions sensibles, rassurés par les interventions des autorités monétaires, en dépit d'un épisode de doute en mars provoqué par la faillite de trois banques régionales américaines et le sauvetage en urgence par UBS du Crédit Suisse fragilisé par une crise de confiance et des sorties massives de capitaux. L'Eurostoxx et le Nasdaq ont réalisé les meilleures performances exprimées en euro, respectivement +14,16% et +15,07% dividendes nets réinvestis. Plus modestement, l'indice mondial all countries et le S&P en Euro ne progressent que de 5,24% et de 6,17%. A l'inverse du trimestre précédent, les meilleures performances ont été obtenues par les valeurs de croissance américaines comme européennes. La partie taux représentant 35,8% n'a pas été à la hauteur de nos espérances, nous avons profité de ce retard et des bons rendements offerts pour augmenter la partie investie sur les entreprises par l'intermédiaire de l'Investment Grade et le High Yield. Dans ce contexte, nous avons renforcé les valeurs de croissance aux Etats-Unis au détriment des valeurs dites « values » et notre position sur la Chine compte tenu de la réouverture progressive du pays. Depuis le début de l'année, Hoche Diversifié progresse de 5,25 % sur le trimestre écoulé à comparer à son indice de référence en hausse de 3,01%.

Principaux achats	Principales ventes
CPR CASH P SICAV (R)	OSTRUM SRI CASH PLUS RC (V)
R-CO TARGET 2028 IG IC EUR (R)	RMM INDEXI P (V)
R CO THEMATIC TARGET 2026 HY C EUR (A)	EDR FUND - US VALUE I EUR HE (AL)
EDGEWOOD L SEL US SELECT GROWT (R)	OFI PRECIOUS METALS PART I (AL)
RMM COURT TERME IC2 (R)	RMM CONVERTIBLES C EUR (AL)

#### 2<sup>ème</sup> trimestre 2023

Tout au long du second trimestre, l'attention des investisseurs s'est essentiellement portée sur l'évolution de l'inflation au sein des économies occidentales et des politiques monétaires des principales banques centrales. Néanmoins, les investisseurs ont une anticipation bien différente du discours des banquiers centraux : les premiers sont résolument optimistes quant à une prochaine fin du cycle de hausse des taux plus particulièrement aux Etats Unis alors que les présidents des banques centrales conservent une position plus restrictive.

Ce phénomène est assez rare et explique, en grande partie, la bonne tenue des marchés financiers et principalement des valeurs de croissance.

Nous restons vigilants car cette situation ne perdure jamais longtemps. Dans ce contexte, nous avons allégé partiellement l'exposition du fonds aux actions en fin de semestre.

Comme nous l'anticipions, les marchés américains ont comblé leur retard vis-à-vis des bourses européennes, le SP500 terminant le semestre en hausse de 14.74% en euro.

Depuis le début de l'année, Hoche Diversifié progresse de 8.63 % à comparer à son indice de référence en hausse de 6.36%.

Principaux achats	Principales ventes
RMM ACTIONS USA H (R)	EDR FUND - US Value I EUR HE (V)
EDGEWOOD L SEL US SELECT GROWT (R)	RMM CONVERTIBLES C EUR (V)
R-CO CONVICT CRED EURO C EUR (R)	OFI PRECIOUS METALS PART I (AL)
AF PIONEER US EQY FDT GROWTH R2 EUR H C (R)	ESSOR USA OPPORTUNIT P EUR (V)
ESSILORLUXOTTICA (R)	BNP PARIBAS (V)

#### 3<sup>ème</sup> trimestre 2023

La volonté réitérée des principales banques centrales de poursuivre fermement leur lutte contre l'inflation, les risques induits sur la croissance mondiale par ces politiques restrictives et les niveaux de taux d'intérêts ont pesé sur le sentiment des investisseurs durant ce troisième trimestre.

L'inflation a pourtant reculé fortement dans les économies occidentales depuis l'an dernier, passant aux Etats Unis de 9% en juin 2022 à 3,2 % en juillet 2023, mais le rebond récent des prix du baril a poussé le président de la réserve fédérale à tenir un discours plus ferme sur l'évolution des taux courts malgré le dernier statu-quo de mi-septembre.

Dans ce contexte les taux d'intérêts ont monté fortement s'ajoutant aux interrogations sur la reprise chinoise et aux risques de récession en Europe, les marchés d'actions se sont donc ajustés à la baisse à partir d'août, avec une accélération sur la deuxième

moitié de septembre, particulièrement sur les valeurs de croissance, notamment les valeurs technologiques américaines qui avaient vu leur valorisation progresser nettement ces derniers mois, et les valeurs de luxe dont les taux de croissance post covid avaient soutenu des multiples de valorisation élevés.

Sur le trimestre le fonds HD perd de son avance notamment sous l'effet de la baisse du dollar, il termine le trimestre en hausse de 5,71 % depuis le début de l'année à comparer à son indice de référence en hausse de 6,63%.

Principaux achats	Principales ventes
HERMES INTERNATIONAL (R)	EDGEWOOD L SEL US SELECT GROWT (AL)
	MICROSOFT CORP (V)
	ASML HOLDING NV (V)
	AMAZON.COM INC (V)
	RMM ACTIONS USA H (AL)

#### 4<sup>ème</sup> trimestre 2023

Sur les marchés financiers, les trimestres se suivent et ne se ressemblent pas. Alors que fin septembre les investisseurs s'inquiétaient du maintien des taux à un niveau élevé pour une longue période afin de contrer les pressions inflationnistes persistantes, au début du quatrième trimestre et très rapidement, l'optimisme est devenu de rigueur, porté par le changement de discours de Jerome Powell, actant de la fin de la hausse des taux avec de probables baisses en cette nouvelle année, encouragée par l'accélération du repli de l'inflation.

Dans ce contexte, les marchés d'actions se sont fortement repris et ont clôturé l'année en nette hausse, le SP 500 bondissant de 7,08% et l'Eurostoxx 50 de 8,55 % sur le trimestre. Seule la Chine (le CSI 300) qui n'a pas réussi à relancer clairement son économie a subi d'importants retraits de capitaux de la part des investisseurs internationaux et accentue sa baisse sur le trimestre de 8,80%, terminant l'année à -16,65% en euro.

Sur la même période, Hoche Diversifié affiche une progression de 6,78%. Le fonds a surperformé son indice de référence grâce notamment à des renforcements effectués en septembre/octobre sur les valeurs de croissance américaines. Nous avons également poursuivi nos investissements sur la partie taux, corporate, emprunts d'états européens et allégé notre investissement sur l'or et les métaux précieux.

Sur l'année, le fonds progresse de 12,88% à comparer à + 10,58% pour son indice de référence exprimé en euro.

Principaux achats	Principales ventes
LYXOR EUR GOV BOND 7-10Y DR (R)	RMM COURT TERME IC2 (V)
AF PIONEER US EQY FDT GROWTH R2 EUR H C (R)	CPR CASH P SICAV (V)
SPDR RUSSELL 2000 US SMALL CAP UCITS ETF (A)	OFI PRECIOUS METALS PART I (AL)
RMM ACTIONS USA H (R)	R-CO CONVICT CRED SD EUR I EUR (AL)
LYXOR PEA CHINE (MSCI CHINA) E (R)	R-CO CONVICT CRED EURO C EUR (AL)

## 2- Evènements intervenus au cours de l'exercice

- Modification du prospectus le 22/12/2023 liée au changement de dénomination sociale du dépositaire Rothschild Martin Maurel et notification relative à l'absence de mise en place de mécanisme de plafonnement des rachats (ou « gate »)..

## 3- Informations relative au droit de vote

Conformément à la réglementation en vigueur, la politique d'engagement actionnarial ainsi que la politique de vote sont disponibles sur le site internet de la société de gestion : <http://wargnybbr.com/>

Le rapport concernant l'exercice des droits de vote est disponible sur simple demande, et est consultables dans les locaux de la société de gestion.

## 4- Choix des intermédiaires

Dans le cadre de son organisation au sein du groupe Rothschild & Co, Wargny-BBR a pris la décision de transmettre l'intégralité de ses ordres à la table de négociation de Rothschild & Co Asset Management (RAM) en matière de gestion collective. Wargny-BBR a dès lors fait le choix de déléguer la mise en œuvre de sa politique de meilleure sélection à RAM.

Wargny-BBR s'assure que :

- RAM met en place un processus détaillé et formalisé de sélection de leurs intermédiaires ;
- RAM révisé au moins annuellement et chaque fois qu'un événement le justifie la liste des intermédiaires sélectionnés.
- RAM surveille l'application effective, par les intermédiaires ainsi choisis, de leur politique de meilleure exécution et fournissent à Wargny-BBR les moyens d'un contrôle efficace du respect de leurs obligations.

Wargny-BBR s'assure que les conventions conclues avec chacun des intermédiaires auxquels sont transmis ses ordres reprennent ces différentes obligations et prévoient les modalités d'information et de contrôle à la disposition de Wargny-BBR. Une convention-cadre régit par ailleurs les obligations respectives de Wargny-BBR d'une part et RAM d'autre part.

Les gérants de Wargny-BBR, qui constituent le Comité de gestion, et les fonctions supports procèdent, chaque fois que nécessaire à la révision de la qualité d'exécution des intermédiaires au vu des opérations traitées.

Comme le prévoit l'article L 533-18, I du Code monétaire et financier, l'exigence du « meilleur résultat possible » dû au client s'apprécie au regard de 7 grandes catégories de facteurs :

- le prix,
- le coût,
- la rapidité d'exécution,
- la probabilité d'exécution et de règlement,
- la taille,
- la nature de l'ordre,
- toute autre considération relative à l'exécution de l'ordre.

Le suivi de la politique de meilleure exécution fait l'objet d'un point régulier avec la transmission des supports et comptes rendus des comités broker RAM ainsi que l'envoi des rapports TCA.

#### **5- Informations sur la prise en compte des critères sociaux, environnementaux et de qualité de gouvernance dans la politique d'investissement de l'OPCVM**

Conformément au règlement taxonomie et en tant que produit article 6 au titre du règlement SFDR, nous vous informons que 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.

Néanmoins, le Fonds est géré selon un processus d'investissement intégrant les facteurs ESG mais ne promeut pas nécessairement les caractéristiques ESG ou n'a pas d'objectifs d'investissement durable spécifiques.

La politique ESG ainsi que les différents documents relatifs aux objectifs d'investissements responsables de la société de gestion sont disponibles sur le site : <http://wargnybbr.com/>

- Notre démarche d'investisseur responsable s'exprime à travers :
  - Le travail de sélection de titres vifs et de fonds en portefeuille sur la base de leurs performances ESG en parallèle de l'étude de leurs performances financières
  - Et via la mise en œuvre d'une politique d'engagement actionnarial
- Ressources et organisation chez Wargny-BBR :
  - Tous les gérants agissent en adéquation avec la politique ESG du groupe en tenant compte des risques de durabilité dans le cadre de la gestion collective.
  - Une équipe dédiée à l'investissement responsable au niveau de Rothschild & Co.
  - Une collaboration avec les autres entités du groupe (RMM et RAM).

Ainsi, Wargny-BBR intègre les enjeux extra-financiers dans la gestion via le cadre d'exclusion commun aux entités d'investissement du Groupe R&Co :

- Exclusion des entreprises qui conçoivent et produisent des armes à sous-munitions et/ou des mines terrestres conformément au traité d'Oslo (2008) et à la Convention d'Ottawa (1997). Le cadre exclut ces entreprises des processus d'investissement du groupe et exclut les gestionnaires d'actifs qui s'engagent dans ou avec des entreprises impliquées dans les armes à sous-munitions.
- Exclusion de l'investissement dans des entreprises qui, à la connaissance du groupe, enfreignent des principes fondamentaux en raison de fautes graves commises par les entreprises, telles que des violations graves des droits de l'homme, des dommages environnementaux importants ou ceux liés à des activités de corruption.
- Mise en œuvre de principes d'investissement relatifs au secteur du charbon thermique.

Les critères extra financiers font désormais partie intégrante de notre process d'investissement et sont ainsi pris en compte dans la gestion de l'ensemble des OPC gérés au sein de Wargny-BBR.

Ils sont pleinement intégrés lors de la sélection des supports d'investissements, après la phase de décision de l'allocation d'actifs stratégique de nos portefeuilles, et parallèlement à notre analyse des fondamentaux financiers.

Nous en tenons compte tant pour les titres en direct que pour les supports collectifs. Pour l'ensemble de nos OPC, nous avons l'objectif de respecter à minima un socle commun autour des principes suivants :

- Application des filtres réglementaires et cadre d'exclusions du Groupe R&Co (exclusions des armes non conventionnelles, respect des principes fondamentaux, sortie du charbon thermique...).
- Au minimum 65% des actifs dans lesquels nous investissons (pour les actifs cotés) doivent faire l'objet d'une note par MSCI ESG Research.
- A l'échelle de chaque portefeuille, notre objectif est d'avoir une note au minimum de BBB selon MSCI ESG Research.
- Nous souhaitons limiter la part des sous-jacents les plus mal notés au sein d'un portefeuille sous gestion : notre objectif est que les actifs notés en dessous de BB aient une part de 15% au maximum des actifs notés.

#### **6- Compte rendu relatif au frais d'intermédiation :**

Les frais d'intermédiation n'ayant pas représenté pour l'exercice précédent un montant supérieur à 500 000 euros, la société de gestion de portefeuille n'a pas l'obligation d'élaborer un compte rendu relatif aux frais d'intermédiation.

#### **7- Techniques de gestion efficace de portefeuille**

L'OPCVM n'a pas eu recours à des techniques de gestion efficace du portefeuille.

#### **8- Commission de performance**

Néant.

#### **9- Risque global**

La méthode de calcul du risque global de l'OPCVM est la méthode du calcul de l'engagement.

#### **10- Politique de rémunération**

La politique de rémunération de Wargny-BBR s'inscrit dans le cadre plus large de celle du Groupe Rothschild & Co (ci-après « le Groupe »). L'ensemble des activités que couvre le Groupe est structuré autour de principes de rémunération communs qui pour la plupart ont été mis en place lors de l'intégration par le groupe des directives CRD (Capital Requirements Directive).

En tant que société de gestion agréée à gérer des FIA et des OPCVM, Wargny-BBR est soumise au respect des directives AIFM (Alternative Investment Fund Manager) et UCITS (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities). La politique de rémunération de Wargny-BBR a donc été élaborée dans le respect de ces directives AIFM et UCITS.

La politique de rémunération est revue annuellement par le Directoire. Par ailleurs, dans l'exercice de sa fonction de surveillance, le Conseil de Surveillance adopte et réexamine annuellement les principes généraux de la politique de rémunération de Wargny-BBR.

La politique de rémunération est disponible et constables sur demande au siège de Wargny-BBR, 4 avenue Hoche, 75008 Paris. Un résumé de la politique de rémunération est disponible sur le site : <http://wargnybbr.com/>

La politique de rémunération de Wargny-BBR respecte les principes généraux suivants :

- Égalité hommes-femmes
- Une rémunération fixe suffisante

L'ensemble du personnel est rémunéré sous la forme d'un salaire fixe et d'une éventuelle partie variable discrétionnaire et ponctuelle.

Tous les collaborateurs (cadres ou employés) reçoivent une rémunération fixe déterminée selon les trois critères suivants :

- Le poste : compétences requises, niveau de responsabilité et d'autonomie
- Le collaborateur : savoir-faire, savoir-être, expérience, maîtrise du poste
- Le marché : interne et externe, son évolution (ressources rares, etc.)

La rémunération variable est versée sur la base de critères permettant de mesurer les performances individuelles et collectives.

La politique de rémunération de Wargny-BBR et plus généralement du Groupe Rothschild & Co conduit à considérer la performance globale de l'individu, et notamment sa contribution aux résultats de son équipe, sans tenir compte de manière exclusive des bénéfices générés, le cas échéant, par cet individu.

Les rémunérations variables individuelles sont déterminées dans le respect du règlement européen dit « Sustainable Finance Disclosure (SFDR) » et intègrent le cas échéant le respect des risques en matière de durabilité.

La rémunération du personnel de la conformité est fixée indépendamment de celle des métiers dont il contrôle et valide les opérations, et à un niveau suffisant pour disposer de personnes qualifiées et expérimentées ; elle tient compte de la réalisation des objectifs associés à la fonction.

Outre le respect du dispositif de conformité, et le cas échéant le respect des risques en matière de durabilité, les critères de performance appliqués aux collaborateurs de Wargny-BBR reposent sur les principes suivants :

Gérants de fonds, gestionnaires financiers

- Les performances sont évaluées dans la mesure du possible en comparaison par rapport à la concurrence ou par rapport à des indices de comparaison.
- Les performances relatives sont évaluées de manière qualitative sur une longue période.
- La cohésion et l'esprit d'équipe

La Population Régulée au titre des directives AIFM et UCITS regroupe les fonctions suivantes :

- Direction Générale
- Gestionnaires de FIA ou d'OPCVM
- Responsables développement et marketing
- RCCI
- Fonction risques (opérationnel, de marché...)
- Responsables administratifs
- Tout autre collaborateur ayant un impact significatif sur le profil de risque de la société ou des FIA/OPC gérés et dont le salaire de situe dans la même tranche que les autres preneurs de risques

Pour ce que qui est des autres fonctions, les performances sont évaluées sur la base d'objectifs quantitatifs comme qualitatifs, fixés chaque année par la Direction dans le cadre du process d'évaluation, ainsi que sur la cohésion et l'esprit d'équipe.

<b>Wargny BBR</b> <b>Exercice 2023</b>	<b>Nombre de</b> <b>collaborateurs</b>	<b>Rémunération</b> <b>Totale</b>	<b>Rémunération</b> <b>Fixe</b>	<b>Rémunération</b> <b>Variable</b>
<b>Population Totale</b>	<b>13</b>	<b>1,41</b>	<b>1,23</b>	<b>0,18</b>
<b>dont Population Régulée au titre de</b> <b>AIFM/UCITS</b>	<b>7</b>	<b>1,10</b>		

*Données en millions d'Euros, bruts non chargés  
Effectifs en ETP*

## **11 - Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation - Règlementation SFTR**

Au cours de l'exercice, l'OPCVM n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

## **12 - Liquidité**

Sur la période :

- Aucun actif n'a fait l'objet d'un traitement spécial du fait de leur nature non liquide
- Aucune disposition particulière nouvelle n'est mise en place pour la gestion de la liquidité du fonds
- Le profil de risque du fonds sur la période est décrit ci-dessus et est décrit plus généralement dans le prospectus.

## **13 - Informations sur les instruments financiers et placements collectifs du groupe ou pour lesquels le groupe a un intérêt particulier :**

Information dans l'annexe des comptes annuels.