

# RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

## EUROPEAM

Exercice du 01/01/2020 au 31/12/2020

- Commentaire de gestion
- Rapport du Commissaire aux Comptes  
sur les comptes annuels

Forme juridique : FCP

## **L'objectif de gestion**

L'objectif de gestion du FCP est de réaliser, sur la durée de placement recommandée, une performance annuelle nette supérieure à 5%.

Du fait de son objectif de gestion et des stratégies pour y parvenir, il ne peut être indiqué d'indicateur de référence pertinent pour ce FCP.

## **Stratégie d'investissement**

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le gérant sélectionne des sociétés des pays de l'Union Européenne, en conservant la possibilité de faire varier de façon opportuniste l'exposition du portefeuille aux marchés actions européens.

La sélection des titres détenus en portefeuille s'appuie sur un processus d'analyse fondamentale des entreprises, visant à identifier des sociétés de qualité dont la valorisation boursière ne reflète pas la valeur intrinsèque évaluée par l'équipe de gestion, offrant un modèle économique simple et pérenne, de bonnes perspectives de croissance, de solides barrières à l'entrée, et une équipe dirigeante fiable et transparente.

L'OPCVM s'engage à respecter les fourchettes d'expositions sur l'actif net suivantes :

- Entre 30% et 100% en actions, directement et/ou via des OPCVM et/ou Fonds d'investissement à vocation générale, de toutes capitalisations, de tous les secteurs, dont :
  - 30% minimum en actions cotées sur les marchés des pays de l'Union Européenne
  - 10% maximum en actions de petites et moyennes capitalisations cotées sur le marché Alternext
  - 10% maximum en actions de pays d'actions des pays de l'OCDE hors Union Européenne

Entre 0% et 70% de l'actif en instruments financiers de taux d'intérêt et/ou des OPCVM et/ou Fonds d'investissement à vocation générale orientés vers les obligations et autres titres de créances libellés en euro, sur des certificats de dépôt, billets de trésorerie, d'émetteurs du secteur public ou du secteur privé, dont les signatures sont au moins égales à A2/P2 sur le court terme et BBB- sur le long terme au moment de l'investissement (notation Standard and Poor's ou son équivalent auprès d'autres agences). La société de gestion se réserve la possibilité de conserver les titres en cas de dégradation en dessous des seuils de notation ci-dessus, dans la limite de 5% de l'actif net.

La fourchette de sensibilité de la partie exposée au risque de taux est comprise entre 0 et 1.

- Entre 0% à 25% au risque de change sur les devises hors euro.

L'OPCVM est investi :

En actions

Plan d'Épargne Actions : L'OPCVM étant éligible au PEA, il respectera en permanence le ratio d'investissement de 75% de son actif en titres éligibles au PEA.

En titres de créance et instruments du marché monétaire

En OPC : jusqu'à 10% de l'actif net en parts ou actions d'OPCVM ou de Fonds d'Investissement à vocation générale ouvert à une clientèle non professionnelle, ou de FIA répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

Le FCP peut avoir recours aux instruments financiers à terme simples (options et futures) cotés sur les marchés réglementés et organisés français et étrangers des pays membres de l'OCDE utilisés uniquement à des fins de couverture des risques actions, de taux et de change.

# COMMENTAIRE DE GESTION

## RAPPORT DE GESTION DU FCP EUROPEAM AU 31/12/2020

Le présent rapport de gestion concerne la période du 31 décembre 2019 au 31 décembre 2020.

**OBJECTIF :** L'objectif du FCP est de réaliser, sur la durée de placement recommandée, une performance annuelle nette supérieure à 5%.

*L'AMF rappelle aux souscripteurs potentiels que l'objectif de 5% annualisés est fondé sur la réalisation d'hypothèses de marché arrêtées par la société de gestion et ne constitue en aucun cas une promesse de rendement ou de performance de la SICAV.*

**INDICATEUR DE RÉFÉRENCE :** Du fait de son objectif de gestion et des stratégies pour y parvenir, il ne peut être indiqué d'indicateur de référence pertinent pour ce FCP.

### **PROFIL DE RISQUE :**

Les principaux risques inhérents au FCP sont les suivants :

*Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et les aléas des marchés.*

- **Risque de perte en capital :**

La perte en capital se produit lors de la vente d'une part à un prix inférieur à celui payé à l'achat. L'OPCVM ne bénéficie d'aucune garantie ou protection du capital. Le capital initialement investi est exposé aux aléas du marché, et peut donc, en cas d'évolution boursière défavorable, ne pas être restitué intégralement.

- **Risque lié à la gestion discrétionnaire :**

Du fait de la possibilité pour l'équipe de gestion d'allouer librement l'actif du FCP entre les différentes classes d'actifs, il existe un risque que le FCP ne soit pas investi à tout moment sur les marchés les plus performants.

- **Risque de marché d'actions :**

Les marchés actions peuvent connaître des fluctuations importantes dépendant des anticipations sur l'évolution de l'économie mondiale, et des résultats des entreprises. En cas de baisse des marchés actions, la valeur liquidative du fonds pourra baisser.

- **Risque lié aux investissements en petites et moyennes capitalisations :**

En raison de leurs caractéristiques spécifiques, les marchés des actions de petite capitalisation boursière peuvent présenter des risques pour les investisseurs et peuvent présenter un risque de liquidité du fait de l'étroitesse éventuelle de leur marché.

- **Risque de taux :**

En cas de hausse des taux d'intérêt, la valeur des instruments investie en taux fixe peut baisser et pourra faire baisser la valeur liquidative du fonds

- **Risque de crédit :**

En cas de dégradation de la qualité des émetteurs, par exemple de leur notation par les agences de notation financière, ou si l'émetteur n'est plus en mesure de les rembourser et de verser à la date contractuelle l'intérêt prévu, la valeur des instruments de taux peut baisser, entraînant ainsi la baisse de la valeur liquidative du FCP

- **Risque de change :**

Une évolution de l'Euro par rapport aux autres devises pourrait avoir un impact négatif sur l'OPCVM et entraîner une baisse de la valeur liquidative Garantie ou protection : le fonds ne bénéficie d'aucune garantie ou protection

*Le présent rapport de gestion n'a pas été visé par le Commissaire aux comptes de l'OPCVM.*

### **CHANGEMENTS INTERVENUS AU COURS DE L'EXERCICE :**

Les programmes d'activités de la société de gestion et du FCP n'ont pas changé durant l'année 2020.

### **POLITIQUE D'INVESTISSEMENT :**

Au cours de l'exercice, le FCP a réalisé une performance de 2.27 %.

Bien que la gestion ne soit basée sur aucun d'indicateur de référence, les indices français et européens ont enregistré les performances suivantes sur la période : -7.14% pour le CAC40 et -5.14% pour l'Euro Stoxx 50.

L'année 2020 a été marquée par la pandémie du Covid-19 et la récession, mais les marchés financiers n'ont pas été aussi mauvais que le contexte aurait pu le laisser croire.

Ils ont même été source d'opportunités.

Wall Street n'a eu de cesse de battre des records historiques, emportés par les valeurs technologiques.

Les GAFAM (Google, Apple, Facebook, Amazon, Microsoft), ont bondi en moyenne de 53%, avec comme leader Apple, en hausse de 82%, suivi d'Amazon + 78%.

Le Dax 30 a connu des sommets, malgré la faillite de Wirecard, et la chute de 22% de SAP en une seule séance.

Le CAC 40 a limité les dégâts en terminant l'année à -7%, grâce à un mois de novembre en forte hausse (+20.1%), deuxième meilleure hausse mensuelle de l'histoire de l'indice parisien.

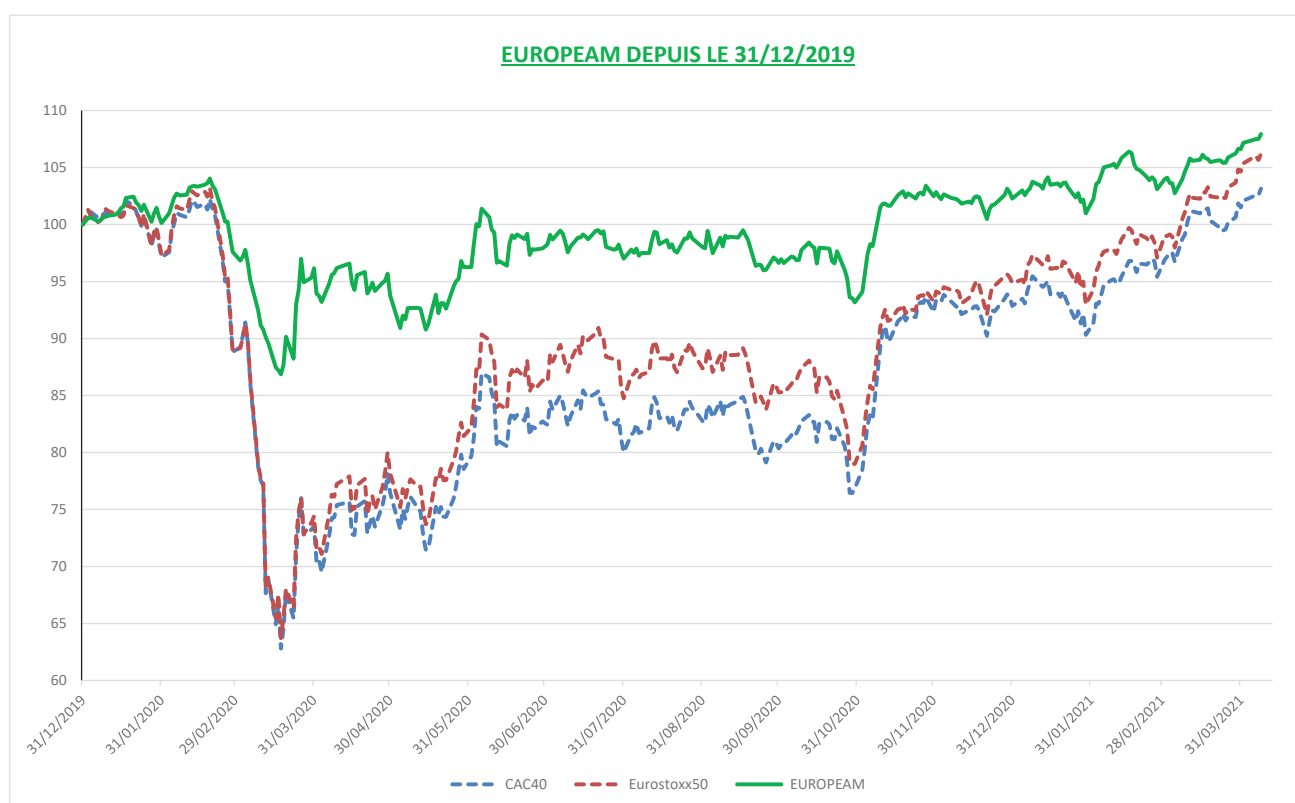
Les thématiques ont joué un rôle prépondérant dans ces marchés très volatiles, les valeurs technologiques, les biens d'équipements, le luxe, ainsi que les valeurs vertes, ont été très recherchés, ce qui a permis aux marchés de se ressaisir dans les derniers mois de 2020.

L'Or a également été très recherché, avec un gain de 25 % et un plus haut historique à \$2075 l'once (7 août).

Sur l'année, les principales contributions positives à la performance du FCP sont Sartorius Stedium (+99.05%), et Amplifon (+47.22%), Hermes (+32.69%) à l'inverse, les principaux contributeurs négatifs sont ADP (-40.72%), Rubis (-30.56%), Airbus (-30.07%)

A fin décembre, les cinq principales positions du fonds sont Worldline (3.96%), Air Liquide (3.90%), Schindler (3.74%), GTT (3.71%), Ferrari (3.61%)

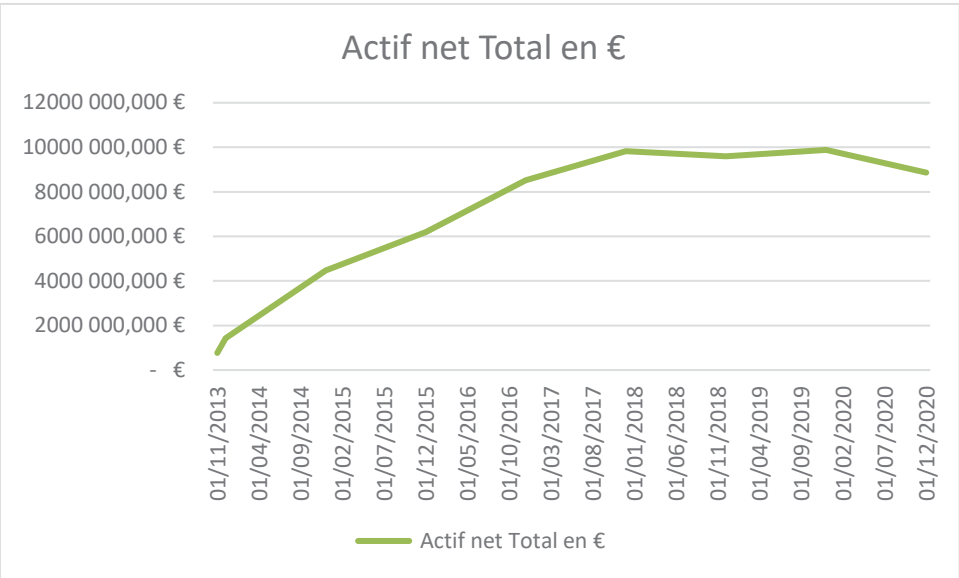
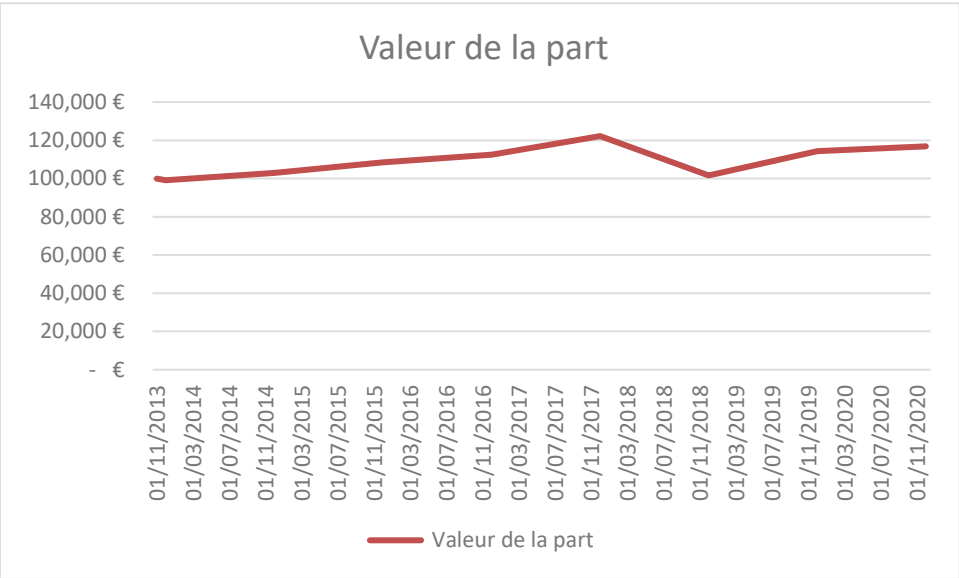
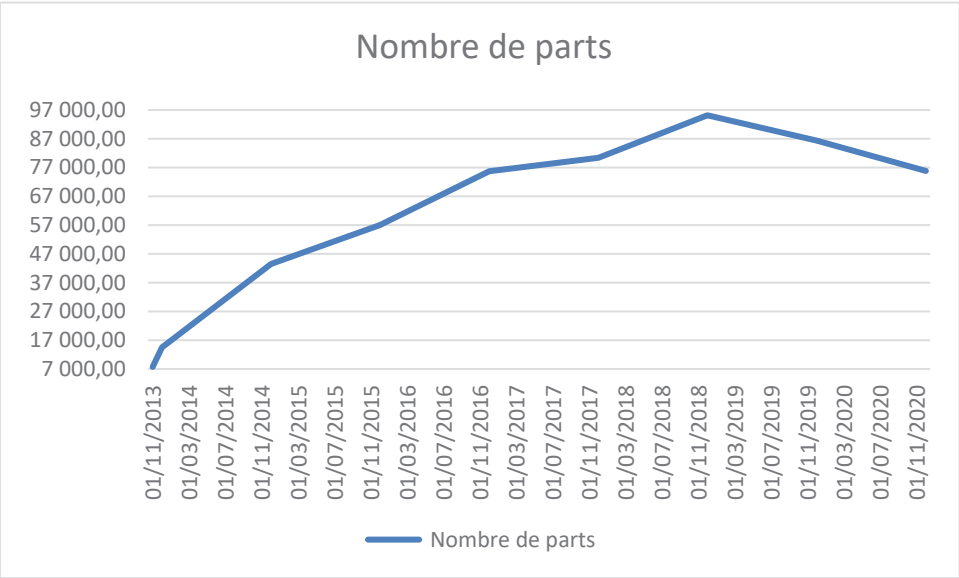
GPM Asset Management ne gère pas de fonds E.S.G. Notre politique d'investissement n'intègre pas de façon systématique et simultanée les critères liés à l'Environnement, au Social, et à la qualité de Gouvernance (E.S.G). Néanmoins, en complément des critères financiers traditionnels, nous pouvons analyser les valeurs en tenant compte de certains critères de Gouvernance ou Environnementaux, ou Sociaux.



*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.*

### **ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET:**

	EUROPEAM								
	07/11/2013	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Nombre de parts	7 725,00	14 488,00	43 522,38	57 097,02	75 763,85	80 369,14	95 240,62	86 408,39	75 796,67
Valeur de la part	100,000 €	99,07 €	102,90 €	108,55 €	112,43 €	122,25 €	101,63 €	114,31 €	116,91 €
Actif net Total en €	772 500,000 €	1 435 380,670 €	4 478 400,850 €	6 198 011,750 €	8 517 091,290 €	9 824 464,140 €	9 588 688,930 €	9 875 611,480 €	8 861 388,105 €



## PRINCIPAUX MOUVEMENTS

DATE	NAME	SENS	QUANTITE	COURS OPERATION
08/01/2020	TELEPERFORMANCE	Renforcer	226	223,20 €
08/01/2020	GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	Renforcer	442	88,58 €
08/01/2020	AXA SA	Renforcer	3663	25,36 €
10/01/2020	UBISOFT ENTERTAINMENT	Achat	1491	65,13 €
10/01/2020	AMPLIFON SPA	Achat	3771	26,50 €
10/01/2020	MONCLER SPA	Achat	2369	41,21 €
10/01/2020	SODEXO SA	Renforcer	600	101,53 €
21/01/2020	CHRISTIAN DIOR SE	Allégement	162	456,60 €
21/01/2020	HERMES INTERNATIONAL	Allégement	167	700,31 €
21/01/2020	KERING	Allégement	246	575,43 €
21/01/2020	L'OREAL	Allégement	520	268,17 €
21/01/2020	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	Allégement	300	418,64 €
21/01/2020	PERNOD RICARD SA	Allégement	800	168,00 €
21/01/2020	MONCLER SPA	Allégement	1184	40,33 €
06/02/2020	MERSEN	Vente	2996	30,26 €
07/02/2020	AIRBUS SE	Renforcer	420	137,82 €
07/02/2020	UBISOFT ENTERTAINMENT	Renforcer	567	72,29 €
07/02/2020	GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	Renforcer	181	93,56 €
13/02/2020	ADIDAS AG	Vente	375	285,83 €
13/02/2020	FRESENIUS SE & CO KGAA	Vente	2750	48,52 €
18/02/2020	CHRISTIAN DIOR SE	Vente	163	436,40 €
19/02/2020	MONCLER SPA	Vente	1185	37,98 €
20/02/2020	AXA SA	Vente	7921	24,54 €
21/02/2020	ENI SPA	Vente	1185	12,90 €
25/02/2020	GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	Allégement	1103	87,36 €
25/02/2020	ADP	Allégement	620	152,50 €
26/02/2020	GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	Achat	500	87,36 €
27/02/2020	SCHNEIDER ELECTRIC SE	Vente	1644	95,06 €
27/02/2020	CARREFOUR SA	Achat	6400	16,52 €
28/02/2020	SEB SA	Achat	1218	115,00 €
04/03/2020	HERMES INTERNATIONAL	Achat	76	644,01 €
05/03/2020	DANONE	Achat	681	63,54 €
06/03/2020	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	Achat	185	382,88 €
07/03/2020	KERING	Achat	50	515,08 €
12/03/2020	ATLANTIA SPA	Vente	7700	12,65 €
12/03/2020	AMPLIFON SPA	Vente	5816	18,84 €
13/03/2020	GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	Renforcer	1022	67,14 €
13/03/2020	ORPEA	Renforcer	479	88,99 €
13/03/2020	WORLDLINE SA	Achat	2151	55,36 €
13/03/2020	UBISOFT ENTERTAINMENT	Renforcer	768	60,77 €
16/03/2020	CARREFOUR SA	Renforcer	9400	12,77 €
20/03/2020	KORIAN	Achat	2740	29,29 €
20/03/2020	RUBIS	Achat	1750	45,62 €
20/03/2020	ORPEA	Renforcer	889	90,60 €
21/03/2020	MICHELIN (CGDE)	Renforcer	1591	77,65 €
14/04/2020	HERMES INTERNATIONAL	Renforcer	76	666,74 €
15/04/2020	L'OREAL	Renforcer	250	253,60 €
28/04/2020	INGENICO GROUP	Allégement	1990	114,02 €
28/04/2020	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	Achat	396	350,60 €
28/04/2020	SCHNEIDER ELECTRIC SE	Achat	1558	83,84 €
06/05/2020	INGENICO GROUP	Achat	750	113,61 €
08/06/2020	SARTORIUS STEDIM BIOTECH	Vente	1146	199,66 €
19/06/2020	MERCIALYS	Vente	15682	7,64 €
25/06/2020	SODEXO SA	Vente	1534	58,33 €
25/06/2020	AMPLIFON SPA	Achat	2400	23,84 €
26/06/2020	ATLANTIA SPA	Achat	2500	14,70 €
08/07/2020	SARTORIUS STEDIM BIOTECH	Achat	500	241,94 €
22/07/2020	INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	Vente	4000	23,41 €
13/07/2020	L'OREAL	Allégement	153	287,40 €
22/07/2020	INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	Achat	9720	9,21 €
06/10/2020	SHOP APOTHEKE EUROPE NV	Achat	600	144,24 €
17/12/2020	ATLANTIA SPA	Vente	2500	14,98 €
17/12/2020	FERRARI NV	Allégement	462	186,55 €
17/12/2020	ENGIE EPS	Achat	7028	13,32 €
17/12/2020	PEUGEOT SA	Achat	1700	22,93 €
17/12/2020	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	Achat	3000	14,97 €



### **INSTRUMENTS FINANCIERS GÉRÉS PAR LA SOCIÉTÉ DE GESTION OU UNE SOCIÉTÉ LIÉE :**

Au 31/12/2020, le FCP ne détenait pas de parts d'instruments financiers gérés par la société de gestion ou une société liée.

Conformément à la stratégie de gestion figurant dans le prospectus, le fonds a été investi à plus de 75% en titres éligibles au PEA.

### **Transparence Des Opérations De Financement Sur Titres (SFTR)**

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

# RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2020

## **EUROPEAM**

# INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

## **Commission de mouvement et frais d'intermédiation**

Le compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation prévu à l'article 314-82 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers est disponible sur le site internet de la société de gestion et/ou à son siège social

## **Politique du gestionnaire en matière de droit de vote**

Conformément aux articles 314-100 à 314-102 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers, les informations concernant la politique de vote et le compte-rendu de celle-ci sont disponibles sur le site Internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

## **Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties**

Les sociétés de bourse chargées de l'exécution des transactions sur actions sont sélectionnées sur la base d'une analyse régulièrement mise à jour. Les prestations de ces intermédiaires sont de trois ordres : qualité des analyses financières du bureau d'étude, efficacité dans l'exécution des ordres confiés et qualité dans l'organisation administrative des opérations de règlement / livraison.

Une contrepartie peut être supprimée de la liste par le contrôle interne, dans les cas suivants

- apparitions de problèmes d'éthique
- difficultés financières connues de l'entité
- problèmes récurrents de passations des ordres (manque de rapidité d'exécution ou de traitements des ordres ...)
- toute autre motivation jugée suffisante par le contrôle interne

## **Information relative aux modalités de calcul du risque global**

Le risque global sur contrats financiers est calculé selon la méthode du calcul de l'engagement.

## **Information sur la rémunération**

GPM Asset Management a mis en place une politique de rémunération conforme aux exigences de la Directive UCITS V et aux Orientations de l'ESMA. Cette Politique a pour objet de définir les principes de rémunération en vigueur au sein de la société de gestion.

Elle intègre dans ses principes fondamentaux l'alignement des intérêts des investisseurs, des collaborateurs et de GPM Asset Management.

La rémunération des collaborateurs de la société de gestion est assurée par un fixe au niveau ou supérieur au "marché", et par une variable composé d'une partie discrétionnaire dépendant, pour partie, des résultats et perspectives d'évolution de l'entreprise ainsi que des résultats personnels du collaborateur, et d'une partie complètement discrétionnaire prenant en compte les dimensions les plus qualitatives de la performance du collaborateur.

La Politique de rémunération de GPM Asset Management vise à promouvoir une gestion saine et efficace du risque, sur le long terme, en n'encourageant pas une prise de risque incompatible avec l'intérêt des clients de GPM Asset Management et avec sa politique d'investissement.

# **EUROPEAM**

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion :  
GPM Asset Management

1 boulevard Pasteur  
75015 Paris

---

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

Exercice clos le 31 décembre 2020

## EUROPEAM

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion :  
GPM Asset Management

1 boulevard Pasteur  
75015 Paris

## Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2020

---

Aux porteurs de parts du FCP EUROPEAM,

### Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif EUROPEAM constitué sous forme de fonds commun de placement (FCP) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

### Fondement de l'opinion sur les comptes annuels

#### Référentiel d'audit

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

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

## **Indépendance**

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1 janvier 2020 à la date d'émission de notre rapport.

## **Justification des appréciations**

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

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

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

## **Vérifications spécifiques**

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

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

## **Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels**

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

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

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

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

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

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre FCP.

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

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



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

Paris La Défense, le 05 mai 2021

Le Commissaire aux Comptes

Deloitte & Associés



Sylvain STRAUD

## BILAN ACTIF

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Dépôts et instruments financiers</b>	<b>8 537 462,15</b>	<b>8 777 553,01</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>8 118 130,13</b>	<b>8 092 629,90</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	8 118 130,13	8 092 629,90
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Parts d'organismes de placement collectif</b>	<b>419 332,02</b>	<b>684 923,11</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	419 332,02	684 923,11
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Contrats financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Créances</b>	<b>0,00</b>	<b>2 059,56</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>0,00</b>	<b>2 059,56</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>332 528,67</b>	<b>1 253 753,68</b>
<b>Liquidités</b>	<b>332 528,67</b>	<b>1 253 753,68</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>8 869 990,82</b>	<b>10 033 366,25</b>

## BILAN PASSIF

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	8 653 456,44	11 335 380,45
<b>Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)</b>	0,00	0,00
<b>Report à nouveau (a)</b>	0,00	0,00
<b>Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)</b>	236 753,57	-1 353 379,93
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	-29 043,67	-104 514,18
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>8 861 166,34</b>	<b>9 877 486,34</b>
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
<b>Instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Contrats financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Dettes</b>	<b>8 824,48</b>	<b>155 879,91</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>8 824,48</b>	<b>155 879,91</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Concours bancaires courants</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Emprunts</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Total du passif</b>	<b>8 869 990,82</b>	<b>10 033 366,25</b>

(a) Y compris comptes de régularisations

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

## HORS-BILAN

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Opérations de couverture</b>		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
<b>Total Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres opérations</b>		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
<b>Total Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## COMPTE DE RESULTAT

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	135 812,38	207 965,19
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur contrats financiers	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
<b>TOTAL (I)</b>	<b>135 812,38</b>	<b>207 965,19</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	4 132,53	3 570,02
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>4 132,53</b>	<b>3 570,02</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>131 679,85</b>	<b>204 395,17</b>
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	163 148,85	317 019,22
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>-31 469,00</b>	<b>-112 624,05</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	2 425,33	8 109,87
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>-29 043,67</b>	<b>-104 514,18</b>

## REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement ANC 2014-01 modifié.

Covid-19 et incidence sur les comptes annuels :

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

Les éléments comptables sont présentés en euro, devise de la comptabilité de l'OPC.

### Comptabilisation des revenus

Les comptes financiers sont enregistrés pour leur montant, majoré, le cas échéant, des intérêts courus qui s'y rattachent.

L'OPC comptabilise ses revenus selon la méthode du coupon encaissé.

### Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

La comptabilisation des entrées et sorties de titres dans le portefeuille de l'OPC est effectuée frais exclus.

### Affectation des sommes distribuables

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

### Frais de gestion et de fonctionnement

Les frais de gestion sont prévus par la notice d'information ou le prospectus complet de l'OPC.

#### Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
C	FR0011584424	1,8 % TTC taux maximum	Actif net

### Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0011584424	Néant

### Commission de surperformance

#### Part FR0011584424 C

15% TTC de la surperformance du FCP au-delà d'une progression linéaire de 5% par an

Calculée selon la méthode indiquée, la commission de surperformance est égale à 15% TTC et est basée sur la réalisation d'une performance positive du FCP sur son exercice comptable, et strictement supérieure à 5%, avant prise en compte de la provision

de commission de surperformance. Elle est provisionnée lors de l'établissement de chaque valeur liquidative. En cas de sous performances par rapport à cet objectif, une reprise hebdomadaire est effectuée à hauteur des dotations constituées.

Cette commission de surperformance ne sera définitivement perçue à la clôture de l'exercice par la société de gestion que si, sur l'exercice, la performance du FCP est positive et strictement supérieure à 5%.

Cette commission sera prélevée pour la première fois à la clôture de fin décembre 2014.

En cas de rachat de part, s'il y a une provision pour frais de gestion variables, la partie proportionnelle aux parts rachetées est acquise à la société de gestion.

### Rétrocessions

La politique de comptabilisation de rétrocessions de frais de gestion sur OPC cibles détenus est décidée par la société de gestion.

Ces rétrocessions sont comptabilisées en déduction des commissions de gestion. Les frais effectivement supportés par le fonds figurent dans le tableau « FRAIS DE GESTION SUPPORTÉS PAR L'OPC ». Les frais de gestion sont calculés sur l'actif net moyen à chaque valeur liquidative et couvrent les frais de la gestion financière, administrative, la valorisation, le coût du dépositaire, les honoraires des commissaires aux comptes... Ils ne comprennent pas les frais de transaction.

### Frais de transaction

Les courtages, commissions et frais afférents aux ventes de titres compris dans le portefeuille collectif ainsi qu'aux acquisitions de titres effectuées au moyen de sommes provenant, soit de la vente ou du

remboursement de titres, soit des revenus des avoirs compris dans l'OPC, sont prélevés sur lesdits avoirs et viennent en déduction des liquidités.

Commissions de mouvement	Clé de répartition (en %)		
	SDG	Dépositaire	Autres prestataires
Assiette : Prélèvement sur chaque transaction			
Actions France, Belgique, Pays bas : Dépositaire : 20 % & Société de Gestion : 80 %			
Actions Autres Pays : Dépositaire : 30 % - Société de Gestion : 70 % 0,42% TTC maximum			
Obligations : Dépositaire : 30 % - Société de Gestion : 70 % 0,48% TTC			
Futures et Options : Dépositaire : 100 % - Futures en € : 1.80€ TTC par lot Options : 1.80€ TTC - Futures en GBP : 2.4 £ TTC Options : 2.4 £ TTC - Futures en USD : 3 \$ TTC Options : 3 \$ TTC - Futures en CHF : 2.16 CHF TTC Options : 2.16 CHF TTC			
OPCVM : 100 % Dépositaire OPCVM français (hors groupe CMCIC et ceux de la société de gestion) : 18 TTC OPCVM étrangers : 48 TTC			

## Méthode de valorisation

Lors de chaque valorisation, les actifs de l'OPCVM, du FIA sont évalués selon les principes suivants :

### Actions et titres assimilés cotés (valeurs françaises et étrangères) :

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation asiatiques : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation australiennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation nord-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de bourse de la veille est utilisé.



### **Obligations et titres de créance assimilés (valeurs françaises et étrangères) et EMTN :**

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation asiatiques : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation australiennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation nord-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de Bourse de la veille est utilisé.

Dans le cas d'une cotation non réaliste, le gérant doit faire une estimation plus en phase avec les paramètres réels de marché. Selon les sources disponibles, l'évaluation pourra être effectuée par différentes méthodes comme :

- la cotation d'un contributeur,
- une moyenne de cotations de plusieurs contributeurs,
- un cours calculé par une méthode actuarielle à partir d'un spread (de crédit ou autre) et d'une courbe de taux,
- etc.

### **Titres d'OPCVM, de FIA ou de fond d'investissement en portefeuille :**

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

### **Parts d'organismes de Titrisation :**

Evaluation au dernier cours de bourse du jour pour les organismes de titrisation cotés sur les marchés européens.

### **Acquisitions temporaires de titres :**

- Pensions livrées à l'achat : Valorisation contractuelle. Pas de pension d'une durée supérieure à 3 mois.
- Rémérés à l'achat : Valorisation contractuelle, car le rachat des titres par le vendeur est envisagé avec suffisamment de certitude.
- Emprunts de titres : Valorisation des titres empruntés et de la dette de restitution correspondante à la valeur de marché des titres concernés.

### **Cessions temporaires de titres :**

- Titres donnés en pension livrée : Les titres donnés en pension livrée sont valorisés au prix du marché, les dettes représentatives des titres donnés en pension sont maintenues à la valeur fixée dans le contrat.
- Prêts de titres : Valorisation des titres prêtés au cours de bourse de la valeur sous-jacente. Les titres sont récupérés par l'OPCVM, FIA à l'issue du contrat de prêt.

### **Valeurs mobilières non cotées :**

Evaluation utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et sur le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

### **Titres de créances négociables :**

- Les TCN qui, lors de l'acquisition, ont une durée de vie résiduelle de moins de trois mois, sont valorisés de manière linéaire.
- Les TCN acquis avec une durée de vie résiduelle de plus de trois mois sont valorisés :

- à leur valeur de marché jusqu'à 3 mois et un jour avant l'échéance.
- la différence entre la valeur de marché relevée 3 mois et 1 jour avant l'échéance et la valeur de remboursement est linéarisée sur les 3 derniers mois.
- exceptions : les BTF et BTAN sont valorisés au prix de marché jusqu'à l'échéance.

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

Taux de rendement actuariel ou cours du jour publié par la Banque de France.

- Autres TCN :

a) Titres ayant une durée de vie comprise entre 3 mois et 1 an :

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives : application d'une méthode actuarielle, le taux de rendement utilisé étant celui constaté chaque jour sur le marché.
- autres TCN : application d'une méthode proportionnelle, le taux de rendement utilisé étant le taux EURIBOR de durée équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

b) Titres ayant une durée de vie supérieure à 1 an :

Application d'une méthode actuarielle.

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives, le taux de rendement utilisé est celui constaté chaque jour sur le marché.
- autres TCN : le taux de rendement utilisé est le taux des BTAN de maturité équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

#### **Contrats à terme fermes :**

Les cours de marché retenus pour la valorisation des contrats à terme fermes sont en adéquation avec ceux des titres sous-jacents. Ils varient en fonction de la Place de cotation des contrats :

- Contrats à terme fermes cotés sur des Places européennes : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.
- Contrats à terme fermes cotés sur des Places nord-américaines : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

#### **Options :**

Les cours de marché retenus suivent le même principe que ceux régissant les contrats ou titres supports :

- Options cotées sur des Places européennes : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.
- Options cotées sur des Places nord-américaines : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

#### **Opérations d'échanges (swaps) :**

- Les swaps d'une durée de vie inférieure à 3 mois sont valorisés de manière linéaire.
- Les swaps d'une durée de vie supérieure à 3 mois sont valorisés au prix du marché.
- L'évaluation des swaps d'indice est réalisé au prix donné par la contrepartie, la société de gestion réalise de manière indépendante un contrôle de cette évaluation.

- Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.

### **Contrats de change à terme**

Il s'agit d'opérations de couverture de valeurs mobilières en portefeuille libellées dans une devise autre que celle de la comptabilité de l'OPCVM, du FIA par un emprunt de devise dans la même monnaie pour le même montant. Les opérations à terme de devise sont valorisées d'après la courbe des taux prêteurs/emprunteurs de la devise.

### **Méthode d'évaluation des engagements hors bilan**

- Les engagements sur contrats à terme fermes sont déterminés à la valeur de marché. Elle est égale au cours de valorisation multiplié par le nombre de contrats et par le nominal. les engagements sur contrats d'échange de gré à gré sont présentés à leur valeur nominale ou en l'absence de valeur nominale, pour un montant équivalent.
- Les engagements sur opérations conditionnelles sont déterminés sur la base de l'équivalent sous-jacent de l'option. Cette traduction consiste à multiplier le nombre d'options par un delta. Le delta résulte d'un modèle mathématique (de type Black-Scholes) dont les paramètres sont : le cours du sous-jacent, la durée à l'échéance, le taux d'intérêt court terme, le prix d'exercice de l'option et la volatilité du sous-jacent. La présentation dans le hors-bilan correspond au sens économique de l'opération, et non au sens du contrat.
- Les swaps de dividende contre évolution de la performance sont indiqués à leur valeur nominale en hors-bilan.
- Les swaps adossés ou non adossés sont enregistrés au nominal en hors-bilan.

### **Description des garanties reçues ou données**

#### **Garantie reçue :**

Néant

#### **Garantie donnée :**

Néant

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>9 877 486,34</b>	<b>9 588 688,93</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	346 535,24	504 874,53
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-1 526 800,26	-1 465 143,63
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	976 203,08	487 802,17
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-481 929,00	-1 338 404,74
Plus-values réalisées sur contrats financiers	1 710 895,00	138 265,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-1 758 595,00	-608 410,00
Frais de transaction	-154 251,70	-108 810,17
Différences de change	0,00	-3 415,74
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-96 908,36	2 781 659,04
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>980 840,94</i>	<i>1 077 749,30</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>1 077 749,30</i>	<i>-1 703 909,74</i>
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	0,00	13 005,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>0,00</i>	<i>-13 005,00</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-31 469,00	-112 624,05
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>8 861 166,34</b>	<b>9 877 486,34</b>

**INSTRUMENTS FINANCIERS - VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE  
D'INSTRUMENT**

	Montant	%
<b>ACTIF</b>		
Obligations et valeurs assimilées		
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Titres de créances		
<b>TOTAL Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Operations contractuelles a l'achat		
<b>TOTAL Operations contractuelles a l'achat</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>PASSIF</b>		
Cessions		
<b>TOTAL Cessions</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Operations contractuelles a la vente		
<b>TOTAL Operations contractuelles a la vente</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>HORS BILAN</b>		
Opérations de couverture		
<b>TOTAL Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Autres opérations		
<b>TOTAL Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	332 528,67	3,75	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

## VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	0-3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>Actif</b>										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	332 528,67	3,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

**VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'EVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN**

	<b>Devise 1</b>	<b>%</b>	<b>Devise 2</b>	<b>%</b>	<b>Devise 3</b>	<b>%</b>	<b>Autre(s) Devise(s)</b>	<b>%</b>
	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>				
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	553 683,90	6,25	196 652,53	2,22	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

**VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS FAISANT L'OBJET D'UNE ACQUISITION TEMPORAIRE**

	31/12/2020
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

**VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE**

	31/12/2020
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

**INSTRUMENTS FINANCIERS EMIS PAR LA SOCIETE DE GESTION OU LES ENTITES DE SON GROUPE**

	ISIN	LIBELLE	31/12/2020
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Contrats financiers			0,00
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>0,00</b>



**TABLEAUX D’AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

<b>Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice</b>						
	<b>Date</b>	<b>Part</b>	<b>Montant total</b>	<b>Montant unitaire</b>	<b>Crédits d'impôt totaux</b>	<b>Crédits d'impôt unitaire</b>
<b>Total acomptes</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>Acomptes sur plus et moins-values nettes versés au titre de l'exercice</b>				
	<b>Date</b>	<b>Part</b>	<b>Montant total</b>	<b>Montant unitaire</b>
<b>Total acomptes</b>			<b>0</b>	<b>0</b>

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-29 043,67	-104 514,18
<b>Total</b>	<b>-29 043,67</b>	<b>-104 514,18</b>

	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>C1 PART CAPI C</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-29 043,67	-104 514,18
<b>Total</b>	<b>-29 043,67</b>	<b>-104 514,18</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2020	31/12/2019
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	236 753,57	-1 353 379,93
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>236 753,57</b>	<b>-1 353 379,93</b>

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2020	31/12/2019
<b>C1 PART CAPI C</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	236 753,57	-1 353 379,93
<b>Total</b>	<b>236 753,57</b>	<b>-1 353 379,93</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

**TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'OPC AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES**

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes €
30/12/2016	C1 PART CAPI C	8 517 821,96	75 763,854	112,43	0,00	0,00	0,00	4,23
29/12/2017	C1 PART CAPI C	9 825 259,83	80 369,136	122,25	0,00	0,00	0,00	3,54
31/12/2018	C1 PART CAPI C	9 588 688,93	95 240,623	100,68	0,00	0,00	0,00	1,85
31/12/2019	C1 PART CAPI C	9 877 486,34	86 408,393	114,31	0,00	0,00	0,00	-16,87
31/12/2020	C1 PART CAPI C	8 861 166,34	75 796,665	116,91	0,00	0,00	0,00	2,74

(1) dont PMV nettes à partir du 31.12.2013

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

	<b>En quantité</b>	<b>En montant</b>
C1 PART CAPI C		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	3 096,912000	346 535,24
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-13 708,640000	-1 526 800,26
Solde net des Souscriptions / Rachats	-10 611,728000	-1 180 265,02
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	75 796,665000	

## COMMISSIONS

	<b>En montant</b>
C1 PART CAPI C	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription r�troced�es	0,00
Montant des commissions de rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

## FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

	31/12/2020
FR0011584424 C1 PART CAPI C	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	1,80
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	162 002,27
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,01
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	930,58
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

**CREANCES ET DETTES**

	Nature de débit/crédit	31/12/2020
<b>Total des créances</b>		
Dettes	Frais de gestion	8 824,48
<b>Total des dettes</b>		<b>8 824,48</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>-8 824,48</b>



## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>8 537 462,15</b>	<b>96,35</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	8 118 130,13	91,62
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	419 332,02	4,73
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
<b>OPERATIONS CONTRACTUELLES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
<b>CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>-8 824,48</b>	<b>-0,10</b>
<b>CONTRATS FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
<b>BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS</b>	<b>332 528,67</b>	<b>3,75</b>
DISPONIBILITES	332 528,67	3,75
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
<b>ACTIF NET</b>	<b>8 861 166,34</b>	<b>100,00</b>

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées</b>			<b>8 118 130,13</b>	<b>91,62</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>			<b>8 118 130,13</b>	<b>91,62</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)</b>			<b>8 118 130,13</b>	<b>91,62</b>
<b>TOTAL SUISSE</b>			<b>553 683,90</b>	<b>6,25</b>
CH0012032048 ROCHE HOLDING BJ	CHF	396	113 174,25	1,28
CH0024638212 SCHINDLER HOLDING NOM.	CHF	1 515	334 051,05	3,77
CH0038863350 NESTLE NOM.	CHF	1 104	106 458,60	1,20
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>140 490,00</b>	<b>1,59</b>
DE0008404005 ALLIANZ	EUR	700	140 490,00	1,59
<b>TOTAL DANEMARK</b>			<b>196 652,53</b>	<b>2,22</b>
DK0060534915 NOVO NORDISK CL.B DIV.	DKK	3 430	196 652,53	2,22
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>6 386 700,43</b>	<b>72,08</b>
FR0000045072 CREDIT AGRICOLE	EUR	8 552	88 256,64	1,00
FR0000051807 TELEPERFORMANCE	EUR	917	248 782,10	2,81
FR0000052292 HERMES INTERNATIONAL	EUR	319	280 592,40	3,17
FR0000054470 UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	2 826	222 801,84	2,51
FR0000073272 SAFRAN PROV.ECHANGE	EUR	1 850	214 507,50	2,42
FR0000073298 IPSOS	EUR	10 000	276 000,00	3,11
FR0000120073 AIR LIQUIDE	EUR	2 566	344 485,50	3,89
FR0000120172 CARREFOUR	EUR	18 800	263 764,00	2,98
FR0000120271 TOTAL SE	EUR	7 220	254 866,00	2,88
FR0000120321 L'OREAL	EUR	620	192 696,00	2,17
FR0000120578 SANOFI	EUR	3 789	298 194,30	3,37
FR0000120644 DANONE	EUR	2 200	118 272,00	1,33
FR0000120693 PERNOD RICARD	EUR	800	125 440,00	1,42
FR0000121014 LVMH MOET HENNESSY VUITTON	EUR	485	247 786,50	2,80
FR0000121261 MICHELIN	EUR	1 591	166 975,45	1,88
FR0000121329 THALES	EUR	1 567	117 368,30	1,32
FR0000121485 KERING	EUR	296	175 942,40	1,99
FR0000121667 ESSILORLUXOTTICA	EUR	1 433	182 779,15	2,06

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
FR0000121709 SEB	EUR	1 718	255 982,00	2,89
FR0000121972 SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	1 558	184 311,40	2,08
FR0000124141 VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	4 948	99 009,48	1,12
FR0000125486 VINCI	EUR	2 969	241 557,84	2,73
FR0000130650 DASSAULT SYSTEMES	EUR	1 081	179 608,15	2,03
FR0000184798 ORPEA	EUR	2 724	292 966,20	3,31
FR0010340141 AEROPORTS DE PARIS	EUR	924	98 036,40	1,11
FR0010386334 KORIAN	EUR	2 740	85 871,60	0,97
FR0011726835 GAZTRANSPORT TECHNIGAZ	EUR	4 134	327 412,80	3,69
FR0011981968 WORLDLINE	EUR	4 456	352 469,60	3,96
FR0012650166 ENGIE EPS	EUR	7 028	91 715,40	1,04
FR0012757854 SPIE	EUR	8 208	146 184,48	1,65
FR0013154002 SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	500	145 600,00	1,64
FR0013269123 RUBIS	EUR	1 750	66 465,00	0,75
<b>TOTAL ITALIE</b>			<b>358 177,22</b>	<b>4,04</b>
IT0003128367 ENEL	EUR	21 745	179 961,62	2,03
IT0004056880 AMPLIFON	EUR	2 400	81 696,00	0,92
IT0005090300 INWIT	EUR	9 720	96 519,60	1,09
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>482 426,05</b>	<b>5,44</b>
NL0000235190 AIRBUS	EUR	1 795	161 155,10	1,82
NL0011585146 FERRARI	EUR	1 703	321 270,95	3,62
<b>TOTAL Titres d'OPC</b>			<b>419 332,02</b>	<b>4,73</b>
<b>TOTAL FIVG réservés aux non professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b>			<b>419 332,02</b>	<b>4,73</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>419 332,02</b>	<b>4,73</b>
FR0010455808 CM-CIC PEA SECURIT.RC FCP 3DEC	EUR	39,085	419 332,02	4,73