

# RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

## TIEPOLO PME

Exercice du 01/01/2021 au 31/12/2021

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

Forme juridique : FCP

## **L'objectif de gestion**

L'objectif de gestion de l'OPCVM est de rechercher une performance annualisée supérieure à 7% net de frais de gestion fixes sur le marché des actions et sur la durée de placement recommandée de 5 ans au travers d'une sélection de titres (« stock picking ») en profitant des opportunités offertes par l'univers des entreprises de l'Union Européenne cotées de petites et moyennes capitalisations ou de Taille Intermédiaire (ETI).

Il n'y a pas d'indicateur de référence. Toutefois, à titre d'information, et de comparaison de la performance de l'OPCVM a posteriori, le porteur pourra se référer à la performance de l'indice ENTERNEXT PEA-PME 150 GR, exprimé en euro et calculé dividendes réinvestis en cours de clôture (FR0012246049) et à l'indice MSCI EUROPE MICRO CAPS Index NR.

## **Stratégie d'investissement**

L'OPCVM investit en titres (actions, certificats, obligations, obligations convertibles...) émis par ses entreprises cotées sur des marchés réglementé ou organisés et de moins de 1Md € de capitalisation boursière.

- Ou des petites et moyennes entreprises (PME) et des entreprises de taille intermédiaire (ETI) de l'Union Européenne, cotées sur des marchés réglementés ou organisés et répondant aux critères suivants :

- Un effectif de moins de 5000 salariés

- un chiffre d'affaires annuel n'excédant pas 1,5 milliard d'euros ou un total de bilan inférieur à 2 milliards d'euros.

Le gérant suit une politique de sélection de valeurs innovantes de tous secteurs, et de diversification maximale du portefeuille. En complément, il pourra investir dans tous titres de taux émis par ces entreprises ou non.

L'OPCVM s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes : De 75% à 100% en actions, dont :

- de 50% à 100% aux marchés des actions d'entreprises répondant aux critères de capitalisation ou de taille de PME et ETI précisés ci-dessus, dont 35% maximum en actions cotées sur le marché EURONEXT GROWTH,

- 60% minimum sur les marchés d'actions des pays de l'Union Européenne,

- 10% maximum en actions de pays autres que ceux de l'Union Européenne hors pays émergents.

- De 0% à 25% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, y compris des obligations convertibles, d'émetteurs de l'Union Européenne de notation minimale « Investment Grade » à l'acquisition selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation, dont 10% maximum en instruments de taux devenus spéculatifs après l'acquisition quand la note est passée sous le minimum autorisé selon l'analyse de la société de gestion, ou devenus non notés.

Pour la sélection et le suivi des titres de taux, la société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement aux agences de notation. Elle privilégie sa propre analyse de crédit qui sert de fondement aux décisions de gestion prises dans l'intérêt des porteurs.

La fourchette de sensibilité de la partie exposée au risque de taux est comprise entre 0 et 10.

- De 0% à 100% au risque de change sur des devises hors euro de l'Union Européenne et de 0% à 10% au risque de change sur des devises hors Union Européenne.

Le cumul des expositions ne peut pas dépasser 100% de l'actif net.

Les titres éligibles au PEA et au PEA-PME représentent en permanence 75% minimum de l'actif, dont 50% minimum en actions répondant aux critères PME et ETI ci-dessus.

L'OPCVM peut être investi :

- en actions, en titres de créance et instruments du marché monétaire

- jusqu'à 10 % de son actif net en OPCVM français ou européens ou en FIA européens ouverts à une clientèle non professionnelle, répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

Il peut également intervenir sur les :

- contrats financiers à terme ferme ou optionnels et titres intégrant des dérivés, utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition aux risques d'action, de taux, de crédit et de change. L'utilisation des instruments financiers à terme ne créera pas de surexposition pour le fonds

# COMMENTAIRE DE GESTION

## 1) Politique de gestion :

### Une année faste mais à plusieurs facettes

L'année 2021 restera exceptionnelle à plus d'un titre.

Du point de vue économique, elle a été marquée par un très vif rebond des PIB dans le monde après la très mauvaise année 2020 en raison des confinements à répétition. Les actions des différents gouvernements et des Banques Centrales ont eu les fruits escomptés et les indicateurs économiques ont été bien orientés : création d'emplois, financement des investissements, très fort rebond des chiffres d'affaires et des bénéfices sur l'année 2021. En France le PIB a bondi de plus de 6,5%, ce qui lui permet de figurer dans le peloton de tête parmi les économies développées.

Il convient cependant de noter que cette embellie a également été rendue possible grâce au creusement des déficits publics, ce par le truchement de la planche à billet et de la dette à tous les niveaux. Il sera nécessaire un jour de revenir à une meilleure orthodoxie financière si on ne veut pas avoir à le regretter amèrement.

Cette forte reprise s'est accompagnée de deux phénomènes totalement oubliés depuis de longues années et qui ont considérablement compliqué la donne, la hausse des taux d'intérêt à long terme et surtout l'inflation qui fait son grand retour après près de 20 ans d'absence.

Les indices boursiers ont donc globalement connu une très belle année. C'est le CAC 40 qui affiche la meilleure performance boursière parmi les grands indices mondiaux. Avec une hausse de 28,9% (en dividendes non-réinvestis), il a largement bénéficié de la forte progression des valeurs du luxe (40% de l'indice), de la finance et de la technologie, entre autres, tandis que d'autres secteurs (l'aéronautique, le tourisme, l'automobile, les services aux collectivités, l'immobilier ou encore la distribution), sur lesquels nous sommes également investis, ont continué de souffrir à cause du Covid ce qui explique les performances en retrait de notre gestion en 2021.

Notre exposition importante aux PME a cependant été favorable cette année avec une forte hausse de notre gestion sur ce segment illustré par notre FCP Tiepolo PME (+32,3%) alors que les indices PME progressent en moyenne de seulement 15%.

Tout n'a donc pas été simple sur les marchés financiers, rendus nerveux par ces énièmes vagues du Covid, jetant un trouble important sur leur visibilité et accentuant la volatilité. Les pénuries de main-d'œuvre, de matières premières et surtout de composants électroniques ont parfois affolé les marchés et certains d'entre eux (les marchés asiatiques et émergents notamment) fortement touchés par ces phénomènes liés à la surchauffe économique, terminent l'année en baisse.

Dans ce contexte, l'indice *Enternext PEA-PME 150 GR* a progressé de 15,4% sur l'année 2021.

De son côté, au titre de l'exercice 2021, le FCP Tiepolo PME Part C affiche une hausse de 32,36% avec une Valeur Liquidative (VL) de 27,61 € au 31/12/2021.

La Part I du FCP Tiepolo PME a clôturé l'année 2021 avec une VL de 1496,96€ (+35,27%).

### Que faut-il attendre pour 2022 ?

L'année sera complexe et exigeante entre des échéances politiques importantes (élections présidentielles en France) et la gestion du Covid avec les différents variants qui pourraient encore apparaître. Le retour à une vie normale dépendra aussi des progrès scientifiques et du développement de l'immunité collective sans laquelle nous devons encore apprendre à nous accommoder de ces virus.

Les prévisions économiques tablent sur une nouvelle hausse des PIB avec cependant des taux de inférieurs à ceux de 2021 ; le consensus s'attend en moyenne à une croissance de l'ordre de 3,8% en France et en Europe. Les entreprises devraient voir leurs chiffres d'affaires et leurs résultats progresser mais, là encore, dans une moindre mesure (+5,2% de hausse pour les chiffres d'affaires et +5,8% pour les résultats nets contre +13,3% et +71,1% respectivement en 2021, source *Factset*).

Quid des pénuries évoquées plus haut ? Quid de l'inflation ? Quid de la hausse des taux ? Autant de questions dont les réponses sont encore incertaines aujourd'hui mais qui auront une influence directe sur les marchés financiers et seront sources de volatilité.

Pour ce qui est des taux d'intérêt, le mouvement de hausse est lancé, notamment aux USA. Le marché du crédit sera probablement plus tendu en 2022. L'inflation va encore durer quelques mois ou trimestres. Elle pourrait se stabiliser aux environs de 3% (contre 5% aujourd'hui) mais nous ne croyons pas à son reflux total car nombre d'entreprises ont déjà prévu des hausses de tarifs et de salaires. Enfin, les pénuries pourraient être mieux contenues mais certains secteurs (notamment la technologie, l'automobile ou encore la construction) pourraient encore souffrir quelques mois.

A la Financière Tiepolo, nous croyons néanmoins que la tendance devrait rester globalement positive. Les meilleures armes contre l'inflation et la hausse des taux restent les marchés des actions sur la durée. La résilience des secteurs qui ont souffert en 2021 pourrait permettre une année 2022 de rebond. Il conviendra d'être toujours sélectif et attentif aux situations financières ainsi qu'au pouvoir d'augmenter les prix. La génération de trésorerie, le contrôle de l'endettement et la capacité à trouver de nouveaux débouchés commerciaux sont également des clés essentielles que les dirigeants d'entreprises doivent toujours maîtriser pour assurer leur développement.

## **2) Critères ESG : mise en place en 2021 d'une évaluation propriétaire des sociétés cotées sous l'angle de critères extra-financiers...**

En 2021, la Financière Tiepolo a procédé à une avancée essentielle en intégrant des critères Environnementaux, Sociaux et de bonne Gouvernance dans la sélection des titres susceptibles d'intégrer ses OPC. Un modèle propriétaire d'évaluation a été développé à cet effet. Notre conviction est en effet que la prise en compte de ces critères, en plus des critères financiers usuels, apporte un éclairage complémentaire sur la qualité de gestion des entreprises et permet d'identifier certains risques, objectifs ou réputationnels, préjudiciables à la performance des OPC et donc des porteurs de parts.

Sont ainsi évalués et notés sur 5 points, la qualité des équipes de Direction, la Surveillance et l'Actionnariat en ce qui concerne la Gouvernance ; la politique et les incentives Sociales ainsi que le niveau des émissions de CO2 et la stratégie de transition pour réduire ces émissions.

Au 31 décembre 2021, 150 sociétés de l'univers investissable de la Financière Tiepolo étaient évaluées avec des filtres ESG. Cela signifie concrètement que 98.3% des sociétés détenues par les OPC de la Financière Tiepolo étaient évaluées (chiffre pondéré par les encours). Cet intense travail de fond a permis aux analystes d'approfondir leur expertise, de se faire une idée précise des informations disponibles et de jeter les bases d'un travail plus ambitieux pour les prochaines années

Une mauvaise appréciation de ces critères extra-financiers peut amener à des décisions de non-investissement ou de désinvestissement. L'analyse est réalisée lors de la sélection d'un instrument financier et peut faire l'objet d'une revue particulière lors des différents comités de gestion hebdomadaires.

### **Une première avancée qui en appelle d'autres...**

A la fin de l'année 2021, la Financière Tiepolo a fait le choix d'opter pour l'article 6 du règlement européen (UE) 2019/2088 dit *Sustainable Finance Disclosure* (SFDR). Cette position est temporaire et est amenée à évoluer vers une prise en compte plus marquée du respect des thématiques

environnementales, sociales et de bonne gouvernance. A terme, il est envisagé d'inclure des critères d'exclusion automatique et de faire évoluer significativement notre modèle d'évaluation des critères ESG.

et qui vient renforcer une sensibilité solidement ancrée :

#### Une vision historique affirmée en faveur d'une gestion éthique et responsable

Dans le cadre de la gestion de ses FCP, la Financière Tiepolo participe au contrôle de la gouvernance des sociétés sélectionnées, notamment par l'étude des résolutions présentées aux assemblées afin de faire valoir les droits de ses mandants porteurs de parts des fonds. Elle s'appuie à cette occasion sur les recommandations faites par l'AFG pour exercer ses votes. Un rapport est établi chaque année sur la politique de vote qui est disponible sur le site internet de la société.

Dans le cadre de sa politique d'investissement globale (mandats de gestion et OPC) La Financière Tiepolo intègre un certain nombre de critères extra-financiers qui viennent confirmer ou infirmer l'analyse financière des valeurs sélectionnées :

- la qualité et la compétence du management et des administrateurs,
- l'indépendance des administrateurs,
- la séparation des fonctions,
- la transparence de la communication financière,
- la rémunération des dirigeants,
- l'image sociétale de la société (respect des droits humains, égalité des chances, politique de formation, fréquence et gravité des accidents et taux d'absentéisme, etc.).
- les instances de dialogue social

En outre, dans nos critères de sélection des titres, nous tenons compte de la capacité des dirigeants à relever les défis environnementaux et sociaux liés à la croissance de leurs industries. Nous attachons une grande importance à leur sens de l'éthique ainsi qu'à la qualité et la transparence de leur communication : « je fais ce que je dis et je dis ce que je fais ».

Ces critères font l'objet d'une surveillance forte et régulière par l'ensemble de nos équipes d'analystes financiers, de gérants de mandats et d'OPC.

Ceux-ci s'appuient également sur leur connaissance approfondie de l'histoire des entreprises, de leurs dirigeants et de leurs actionnaires qui est le fruit d'une expérience moyenne proche de 30 années au sein de l'équipe de gestion et d'analyse.

Une mauvaise appréciation de ces critères extra-financiers peut amener à des décisions de non investissement ou de désinvestissement. L'analyse est réalisée au cas par cas lors de la sélection d'un instrument financier et peut faire l'objet d'une revue particulière lors des différents comités de gestion hebdomadaires.

Nous vous confirmons également que nous avons exclu de nos investissements :

- les fabricants et distributeurs de mines anti-personnel et de bombes à sous-munitions,
- toutes les autres sociétés liées à la production d'armes controversées,
- les sociétés actives dans la pornographie,
- les sociétés actives dans les manipulations génétiques sur les embryons humains,
- et dans une moindre mesure, les sociétés productrices de tabac.

En outre, nous excluons les entreprises qui contreviennent gravement et de manière répétée à l'un ou plusieurs des dix principes du Pacte Mondial de l'ONU.

<https://www.globalcompact-france.org/p-28-les-10-principes>

### 3) Mouvements intervenus dans la composition du portefeuille

Vous trouverez ci-dessous la liste des principaux mouvements (achats et ventes de titres) intervenus dans la composition du FPC Tiepolo PME.

Code Valeur	Libellé Valeur	Achat	Code Valeur	Libellé Valeur	Vente
FR0004174233	BILENDI	EUR 2 539 893	FR0000073793	DEVOTEAM	EUR 3 419 081
FR0000060832	PRECIA	EUR 2 174 377	FR0004058949	MICROWAVE VISION	EUR 2 581 696
FR0004187367	FREELANCE.COM	EUR 2 055 613	IT0001178299	RENO DE MEDICI	EUR 1 825 576
FR0011665280	FIGEAC AERO	EUR 1 637 847	FR0000035818	ESKER	EUR 1 353 168
FR0013156007	KERLINK	EUR 1 315 900	FR0010766667	VENTE-UNIQUE.COM	EUR 1 045 167
FR00140043Y1	SPARTOO	EUR 1 490 711	DE000A0LR936	STEICO	EUR 959 451
FR0004045847	VOYAGEURS DU MONDE	EUR 1 451 093	FR0012872141	JACQUES BOGART	EUR 619 510
FR0013185857	ABEO	EUR 507 344	FR0000054132	DELFINGEN INDUSTRY	EUR 557 378
FR0010528059	STREAMWIDE	EUR 818 882	FR0000061129	BOIRON	EUR 488 183
FR0013379484	SOLUTIONS 30	EUR 735 164	FR0013345493	BIO-UV	EUR 467 021
FR0012882389	PHARMAGEST INTERACTIVE	EUR 673 984	FR0010501692	GENERIX GROUP	EUR 246 598
FR0011992700	ATEME	EUR 668 494			
FR0004110310	ESI GROUP	EUR 608 862			

#### Taxonomie :

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 tels que définis par le Règlement (UE) 2020/852.

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 31/12/2021

## **TIEPOLO PME**



# 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**

La sélection et l'évaluation des intermédiaires font l'objet de procédures contrôlées.

Toute entrée en relation est examinée, agréée par un comité ad hoc avant d'être validée par la Direction.

L'évaluation est au minimum annuelle et prend en compte plusieurs critères liés en premier lieu à la qualité de l'exécution (prix d'exécution, délais de traitement, bon dénouement des opérations...) et à la pertinence des prestations de recherche (analyses financière, technique et économique, bien-fondé des recommandations...).

## **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**

La Financière Tiepolo a mis en place une politique et des pratiques de rémunération (la politique de rémunération) en vue d'assurer une gestion saine et efficace des risques qu'elle a décidé de rendre applicable aux personnels identifiés comme preneurs de risques au afin de prévenir, gérer et éviter les situations de conflits d'intérêts et les risques incomptables ou inconsidérés au regard de l'intérêt des investisseurs des OPCVM sous gestion.

L'ensemble des principes directeurs de la Politique de rémunérations ainsi que leurs mises en œuvre sont détaillés et mis à jour sur le site internet de la société de gestion dans la rubrique « PHILOSOPHIE & ENGAGEMENT » : <http://www.tiepolo.fr/philosophie-engagement/politique-dinvestissement/>

Une version papier de la politique de rémunération est disponible gratuitement sur simple demande auprès de La Financière Tiepolo : 7 rue de Tilsitt, 75017 Paris - Tél : 01 45 61 78 78.

Le montant total des rémunérations versées en 2021 s'est élevé à 3.6 millions €. Ce montant se répartit comme suit :

- Montant total des rémunérations fixes versées sur l'exercice : 1,5 million €,
- Montant total des rémunérations variables différées et non différées versées sur l'exercice : 2,1 millions €.

## BILAN ACTIF

	31/12/2021	31/12/2020
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Dépôts et instruments financiers</b>	<b>151 488 933,37</b>	<b>101 682 580,19</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>145 570 199,77</b>	<b>101 482 830,46</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	145 570 199,77	101 479 897,66
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	2 932,80
<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 négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Parts d'organismes de placement collectif</b>	<b>5 918 733,60</b>	<b>199 749,73</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	5 918 733,60	199 749,73
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats 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>16 479,89</b>	<b>43 847,30</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>16 479,89</b>	<b>43 847,30</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>5 049 863,31</b>	<b>893 116,22</b>
<b>Liquidités</b>	<b>5 049 863,31</b>	<b>893 116,22</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>156 555 276,57</b>	<b>102 619 543,71</b>

## BILAN PASSIF

	31/12/2021	31/12/2020
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	148 922 431,62	99 359 899,25
<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>	7 933 429,90	3 514 219,94
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	-5 345 694,61	-961 752,31
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>151 510 166,91</b>	<b>101 912 366,88</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>5 045 109,66</b>	<b>707 176,83</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>5 045 109,66</b>	<b>707 176,83</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>156 555 276,57</b>	<b>102 619 543,71</b>

(a) Y compris comptes de régularisations

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

## HORS-BILAN

	31/12/2021	31/12/2020
<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

	31/12/2021	31/12/2020
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	1 963 769,07	1 159 848,42
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>1 963 769,07</b>	<b>1 159 848,42</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	13 453,16	2 104,17
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>13 453,16</b>	<b>2 104,17</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>1 950 315,91</b>	<b>1 157 744,25</b>
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	7 089 322,71	2 101 079,24
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>-5 139 006,80</b>	<b>-943 334,99</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-206 687,81	-18 417,32
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>-5 345 694,61</b>	<b>-961 752,31</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

Part I :

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	FR0011645670	2 % TTC maximum	Actif net
I	FR0013301132	1,1 % TTC maximum	Actif net

**Frais de gestion indirects (sur OPC)**

		Frais de gestion indirects
C	FR0011645670	Néant
I	FR0013301132	Néant

**Commission de surperformance****Part FR0011645670 C**

15% T.T.C. de la performance du FCP au delà d'une valorisation minimale du FCP de 7% net de frais de gestion fixes sur un an et dans le respect du principe de « high water mark » exposé plus bas

Des frais de gestion variables seront prélevés à chaque valeur liquidative et perçus par la société de gestion à la fin de l'exercice comptable du fonds selon la méthode indiquée :

A chaque valeur liquidative du portefeuille sont retirés les frais de gestion fixes, ce qui donne la valeur liquidative (VL) avant frais de gestion variables ;

La progression de la VL de la part (avant frais de gestion variables mais après frais de gestion fixes) est comparée à une hausse annuelle de 7% en linéaire, prorata temporis.

Au cas où depuis le début de l'exercice comptable du FCP, la progression de la VL avant frais de gestion variables serait inférieure à une hausse annuelle de 7% en linéaire, prorata temporis, il n'est pas constituée de provision pour frais de gestion variables ;

Au cas où depuis le début de l'exercice comptable du FCP, la progression de la VL avant frais de gestion variables serait supérieure à une hausse annuelle de 7% net de frais de gestion fixes en linéaire, prorata temporis, une provision pour frais de gestion variables est constituée sous réserve des conditions exposées plus bas (Principe du « high water mark »). Celle-ci est calculée comme égale à 15% de la sur performance par rapport à la progression de 7% annuelle sur la base du dernier actif annuel du fonds avant frais de gestion variables (mais après frais de gestion fixes).

En cas de sous performance par rapport à la performance préétablie en cours d'exercice, il sera procédé à une reprise de provisions. Ces reprises sont plafonnées à hauteur des dotations.

Principe du « High water mark » :

Les dotations sont incrémentées seulement si la performance a dépassé le seuil (7%) annualisé depuis la dernière clôture de l'exercice.

De la sorte, les commissions de sur performance suivent le principe du « High Water Mark » : aucune commission de sur performance n'est versée en fin d'exercice tant que la performance n'a pas dépassé 7% chaque année (10,7 € en année 1, 11,45 € en année 2, 12,25 € en année 3, etc.) depuis le lancement du fonds et depuis la dernière fois qu'une commission variable a été versée.

## **Part FR0013301132 I**

15% T.T.C. de la performance du FCP au-delà d'une valorisation minimale du FCP de 7% net de frais de gestion fixes sur un an et dans le respect du principe de « high water mark » exposé plus bas

Des frais de gestion variables seront prélevés à chaque valeur liquidative et perçus par la société de gestion à la fin de l'exercice comptable du fonds selon la méthode indiquée :

A chaque valeur liquidative du portefeuille sont retirés les frais de gestion fixes, ce qui donne la valeur liquidative (VL) avant frais de gestion variables ;

La progression de la VL de la part (avant frais de gestion variables mais après frais de gestion fixes) est comparée à une hausse annuelle de 7% en linéaire, prorata temporis.

Au cas où depuis le début de l'exercice comptable du FCP, la progression de la VL avant frais de gestion variables serait inférieure à une hausse annuelle de 7% en linéaire, prorata temporis, il n'est pas constituée de provision pour frais de gestion variables ;

Au cas où depuis le début de l'exercice comptable du FCP, la progression de la VL avant frais de gestion variables serait supérieure à une hausse annuelle de 7% net de frais de gestion fixes en linéaire, prorata temporis, une provision pour frais de gestion variables est constituée sous réserve des conditions exposées plus bas (Principe du « high water mark »). Celle-ci est calculée comme égale à 15% de la sur performance par rapport à la progression de 7% annuelle sur la base du dernier actif annuel du fonds avant frais de gestion variables (mais après frais de gestion fixes).

En cas de sous performance par rapport à la performance préétablie en cours d'exercice, il sera procédé à une reprise de provisions. Ces reprises sont plafonnées à hauteur des dotations.

Principe du « High water mark » :

Les dotations sont incrémentées seulement si la performance a dépassé le seuil (7%) annualisé depuis la dernière clôture de l'exercice.

De la sorte, les commissions de sur performance suivent le principe du « High Water Mark » : aucune commission de sur performance n'est versée en fin d'exercice tant que la performance n'a pas dépassé 7% chaque année (10,7 € en année 1, 11,45 € en année 2, 12,25 € en année 3, etc.) depuis le lancement du fonds et depuis la dernière fois qu'une commission variable a été versée.

## **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
0,538% TTC maximum (0,054% pour le Dépositaire, 0,4844% pour la SG)  Prélèvement sur chaque transaction	90	10	

## 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-

jaçant. 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 :**

Dans le cadre de la réalisation des transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré et des opérations d'acquisition / cession temporaire des titres, le fonds peut recevoir les actifs financiers considérés comme des garanties et ayant pour but de réduire son exposition au risque de contrepartie.

Les garanties financières reçues seront essentiellement constituées en espèces ou en titres financiers pour les transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré, et en espèces et en obligations d'Etat éligibles pour les opérations d'acquisition/cession temporaire de titres.

Ces garanties sont données sous forme d'espèces ou d'obligations émises ou garanties par les Etats membres de l'OCDE ou par leurs collectivités publiques territoriales ou par des institutions et organismes supranationaux à caractère communautaire, régional ou mondial.

Toute garantie financière reçue respectera les principes suivants :

- Liquidité : Toute garantie financière en titres doit être très liquide et pouvoir se négocier rapidement sur un marché réglementé à prix transparent.
- Cessibilité : Les garanties financières sont cessibles à tout moment.
- Evaluation : Les garanties financières reçues font l'objet d'une évaluation quotidienne, au prix du marché ou selon un modèle de pricing. Une politique de décote prudente sera appliquée sur les titres pouvant afficher une volatilité non négligeable ou en fonction de la qualité de crédit.
- Qualité de crédit des émetteurs : Les garanties financières sont de haute qualité de crédit selon l'analyse de la société de gestion.
- Placement de garanties reçues en espèces : Elles sont, soit placées en dépôts auprès d'entités éligibles, soit investies en obligations d'Etat de haute qualité de crédit (notation respectant les critères des OPCVM/FIA de type monétaire), soit investies en OPCVM/FIA de type monétaire, soit utilisées aux fins de transactions de prise en pension conclues avec un établissement de crédit.
- Corrélation : les garanties sont émises par une entité indépendante de la contrepartie.
- Diversification : L'exposition à un émetteur donné ne dépasse pas 20% de l'actif net.
- Conservation : Les garanties financières reçues sont placées auprès du Dépositaire ou par un de ses agents ou tiers sous son contrôle ou de tout dépositaire tiers faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et qui n'a aucun lien avec le fournisseur des garanties financières.
- Interdiction de réutilisation : Les garanties financières autres qu'en espèces ne peuvent être ni vendues, ni réinvesties, ni remises en garantie.

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	31/12/2021	31/12/2020
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>101 912 366,88</b>	<b>82 425 088,85</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	27 183 039,44	17 352 676,58
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-12 812 804,11	-14 212 337,86
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	8 207 917,78	4 671 426,92
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-423 361,85	-999 492,74
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-219 559,29	-200 707,51
Différences de change	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	32 801 574,86	13 819 047,63
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>54 887 627,86</i>	<i>22 086 053,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>22 086 053,00</i>	<i>8 267 005,37</i>
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	0,00	0,00
<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>0,00</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-5 139 006,80	-943 334,99
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>151 510 166,91</b>	<b>101 912 366,88</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	5 049 863,31	3,33	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	5 049 863,31	3,33	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>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	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
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**

	31/12/2021
Titres acquis à r�m�r�	0,00
Titres pris en pension livr�e	0,00
Titres emprunt�s	0,00

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

	31/12/2021
Instruments financiers donn�s en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers re�us 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	31/12/2021
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>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-5 345 694,61	-961 752,31
<b>Total</b>	<b>-5 345 694,61</b>	<b>-961 752,31</b>

	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</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	-4 938 328,69	-984 453,38
<b>Total</b>	<b>-4 938 328,69</b>	<b>-984 453,38</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

	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
<b>II PART CAPI I</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-407 365,92	22 701,07
<b>Total</b>	<b>-407 365,92</b>	<b>22 701,07</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	
	31/12/2021	31/12/2020
<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	7 933 429,90	3 514 219,94
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>7 933 429,90</b>	<b>3 514 219,94</b>

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2021	31/12/2020
<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	6 840 195,08	3 183 443,51
<b>Total</b>	<b>6 840 195,08</b>	<b>3 183 443,51</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2021	31/12/2020
<b>I1 PART CAPI I</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	1 093 234,82	330 776,43
<b>Total</b>	<b>1 093 234,82</b>	<b>330 776,43</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 €
29/12/2017	C1 PART CAPI C	71 978 977,34	3 708 960,4104	19,41	0,00	0,00	0,00	0,29
29/12/2017	I1 PART CAPI I	249 518,47	250,0000	998,07	0,00	0,00	0,00	-0,13
31/12/2018	C1 PART CAPI C	61 289 720,95	4 005 176,5893	15,30	0,00	0,00	0,00	0,24
31/12/2018	I1 PART CAPI I	10 739 974,62	13 549,1610	792,67	0,00	0,00	0,00	19,46
31/12/2019	C1 PART CAPI C	74 605 499,21	4 245 118,0148	17,57	0,00	0,00	0,00	0,16
31/12/2019	I1 PART CAPI I	7 819 589,64	8 513,1240	918,53	0,00	0,00	0,00	16,27
31/12/2020	C1 PART CAPI C	92 246 680,75	4 421 156,2237	20,86	0,00	0,00	0,00	0,49
31/12/2020	I1 PART CAPI I	9 665 686,13	8 734,1942	1 106,65	0,00	0,00	0,00	40,47
31/12/2021	C1 PART CAPI C	130 526 068,70	4 727 343,4860	27,61	0,00	0,00	0,00	0,40
31/12/2021	I1 PART CAPI I	20 984 098,21	14 017,7706	1 496,96	0,00	0,00	0,00	48,92

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
<b>C1 PART CAPI C</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	740 733,713400	18 342 870,21
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-434 546,451100	-10 652 725,85
Solde net des Souscriptions / Rachats	306 187,262300	7 690 144,36
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	4 727 343,486000	

	En quantité	En montant
<b>I1 PART CAPI I</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	6 940,555600	8 840 169,23
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-1 656,979200	-2 160 078,26
Solde net des Souscriptions / Rachats	5 283,576400	6 680 090,97
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	14 017,770600	

## COMMISSIONS

	<b>En montant</b>
<b>C1 PART CAPI C</b>	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	145,44
Montant des commissions de souscription perçues	145,44
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	145,44
Montant des commissions de souscription r�troced�es	145,44
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

	<b>En montant</b>
<b>II PART CAPI I</b>	
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

	31/12/2021
FR0011645670 C1 PART CAPI C	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	2,00
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	2 236 619,29
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	3,76
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	4 215 026,01
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

	31/12/2021
FR0013301132 I1 PART CAPI I	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	1,10
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	182 934,93
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	2,72
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	454 742,48
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00



## CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	31/12/2021
Créances	SRD et règlements différés	16 479,89
<b>Total des créances</b>		<b>16 479,89</b>
Dettes	SRD et règlements différés	142 891,21
Dettes	Frais de gestion	4 902 218,45
<b>Total des dettes</b>		<b>5 045 109,66</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>-5 028 629,77</b>

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>151 488 933,37</b>	<b>99,99</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	145 570 199,77	96,08
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	5 918 733,60	3,91
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>16 479,89</b>	<b>0,01</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>-5 045 109,66</b>	<b>-3,33</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>5 049 863,31</b>	<b>3,33</b>
DISPONIBILITES	5 049 863,31	3,33
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVICES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVICES	0,00	0,00
<b>ACTIF NET</b>	<b>151 510 166,91</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>145 570 199,77</b>	<b>96,08</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>			<b>145 570 199,77</b>	<b>96,08</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)</b>			<b>145 570 199,77</b>	<b>96,08</b>
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>3 849 924,80</b>	<b>2,54</b>
DE000A0LR936 STEICO	EUR	34 252	3 849 924,80	2,54
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>136 082 921,30</b>	<b>89,82</b>
FR0000032302 MANUTAN INTERNATIONAL	EUR	33 288	2 390 078,40	1,58
FR0000032526 GUERBET	EUR	31 000	1 156 300,00	0,76
FR0000035370 BASTIDE LE CONFORT MEDICAL	EUR	35 000	1 575 000,00	1,04
FR0000035818 ESKER	EUR	17 244	6 233 706,00	4,12
FR0000038242 LUMIBIRD	EUR	237 770	5 718 368,50	3,77
FR0000039091 ROBERTET	EUR	3 816	3 720 600,00	2,46
FR0000054132 DELFINGEN INDUSTRY	EUR	71 812	3 439 794,80	2,27
FR0000060071 SAMSE	EUR	27 202	5 603 612,00	3,70
FR0000061459 PERRIER INDUSTRIE (GERARD)	EUR	40 881	4 047 219,00	2,67
FR0000065484 LECTRA	EUR	68 756	2 887 752,00	1,91
FR0000065971 GRAINES VOLTZ	EUR	17 912	2 740 536,00	1,81
FR0000066441 POUJOLAT	EUR	17 654	879 169,20	0,58
FR0000071797 INFOTEL	EUR	95 068	5 342 821,60	3,53
FR0000121295 LEBON	EUR	5 818	471 258,00	0,31
FR0000130692 CHARGEURS	EUR	196 228	5 113 701,68	3,38
FR0004024222 INTERPARFUMS	EUR	37 314	2 742 579,00	1,81
FR0004034072 XILAM ANIMATION	EUR	41 541	1 728 105,60	1,14
FR0004045847 VOYAGEURS DU MONDE	EUR	33 758	2 747 901,20	1,81
FR0004050250 NEURONES	EUR	50 492	1 918 696,00	1,27
FR0004110310 ESI GROUP	EUR	40 935	3 045 564,00	2,01
FR0004152882 CLASQUIN	EUR	71 509	5 434 684,00	3,59
FR0004155000 GROUPE SFPI	EUR	514 491	1 811 008,32	1,20
FR0004170017 LNA SANTE	EUR	51 193	2 575 007,90	1,70
FR0004174233 BILENDI	EUR	185 000	4 014 500,00	2,65

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
FR0004187367 FREELANCE.COM	EUR	336 601	2 743 298,15	1,81
FR0004527638 EXEL INDUSTRIES	EUR	31 607	2 446 381,80	1,61
FR0010131409 WALLIX GROUP	EUR	18 615	582 649,50	0,38
FR0010202606 SIDETRADE	EUR	14 255	2 444 732,50	1,61
FR0010291245 VERIMATRIX	EUR	556 787	734 958,84	0,49
FR0010501692 GENERIX GROUP RGPT	EUR	470 934	4 040 613,72	2,67
FR0010528059 STREAMWIDE	EUR	70 366	2 385 407,40	1,57
FR0010766667 VENTE-UNIQUE.COM	EUR	262 227	4 208 743,35	2,78
FR0010820274 REWORLD MEDIA	EUR	750 000	5 602 500,00	3,70
FR0011471291 YMAGIS	EUR	5 079	0,00	0,00
FR0011665280 FIGEAC AERO	EUR	277 201	1 663 206,00	1,10
FR0011992700 ATEME	EUR	283 965	3 816 489,60	2,52
FR0012819381 GROUPE GUILLIN	EUR	135 343	3 667 795,30	2,42
FR0012882389 PHARMAGEST INTERACTIVE	EUR	7 000	658 000,00	0,43
FR0013156007 KERLINK	EUR	255 563	1 123 199,39	0,74
FR0013185857 ABEO	EUR	103 895	1 828 552,00	1,21
FR0013252186 PLASTIQUE DU VAL DE LOIRE	EUR	142 916	900 370,80	0,59
FR0013283108 DELTA PLUS GROUP	EUR	39 700	3 731 800,00	2,46
FR0013295789 TFF GROUP	EUR	39 500	1 106 000,00	0,73
FR0013333432 THERMADOR GROUPE	EUR	30 100	3 058 160,00	2,02
FR0013335742 COGELEC	EUR	143 506	1 018 892,60	0,67
FR0013344173 ROCHE BOBOIS	EUR	70 228	2 619 504,40	1,73
FR0013357621 WAVESTONE	EUR	72 828	3 961 843,20	2,61
FR00140043Y1 SPARTOO	EUR	230 629	910 984,55	0,60
FR0014004EC4 PRECIA	EUR	93 090	3 490 875,00	2,30
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>5 637 353,67</b>	<b>3,72</b>
FR0004180578 SWORD GROUP	EUR	95 487	4 168 007,55	2,75
FR0013379484 SOLUTIONS 30	EUR	207 096	1 469 346,12	0,97
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées non négo. sur un marché régl.</b>			<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL Bons de Souscriptions non négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>			<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
FR0013484466 YMAGIS BSA 20	EUR	58 656	0,00	0,00

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL Titres d'OPC</b>			<b>5 918 733,60</b>	<b>3,91</b>
<b>TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b>			<b>5 918 733,60</b>	<b>3,91</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>5 918 733,60</b>	<b>3,91</b>
FR0000009987 UNION + (IC)	EUR	31,39	5 918 733,60	3,91

**COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIF AU REGIME FISCAL DU COUPON**  
(selon l'article 158 du CGI)

Coupon de la part C1 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEVISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

*(\*) Cet abattement ne concerne que les porteurs et actionnaires personnes physiques*

Coupon de la part I1 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEVISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

*(\*) Cet abattement ne concerne que les porteurs et actionnaires personnes physiques*