

# RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

## TIEPOLO RENDEMENT

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 Tiepolo Rendement est, dans le cadre d'une allocation dynamique actions décidée par la société de gestion, de profiter du développement de l'économie européenne en investissant sur les actions cotées des marchés financiers européens (notamment français) distribuant un dividende élevé et pérenne tout en recherchant à limiter les risques de forte variation du portefeuille. Il n'est pas associé à un indicateur de référence.

## **Stratégie d'investissement**

La recherche et la sélection de valeurs au sein de l'OPCVM Tiepolo Rendement s'appuient sur une recherche financière développée en interne chez Financière Tiepolo. Les objectifs de gestion sont dans le cadre d'une stratégie de type « value » de sélectionner des valeurs présentant des caractéristiques spécifiques : capacité de distribution de dividendes élevés et pérennité de cette distribution ; qualité du bilan et des principaux ratios financiers ; pérennité et sous-évaluation des actifs présents au bilan ou figurant hors bilan par rapport à une valeur objective déterminée à l'issue du travail de recherche et analyse financière ; ou encore désaffectation ponctuelle de la valeur de la part des investisseurs.

La gestion de ce fonds repose sur une totale indépendance par rapport à des indices ou des secteurs d'activité. Aucun de ceux-ci ne fera l'objet d'une prédilection particulière. De même, il ne sera pas tenu compte de la taille de la société visée, de sa capitalisation boursière, de son secteur d'activité ou de son marché de cotation. Ces sociétés seront choisies parmi les grandes, les moyennes ou les petites valeurs en fonction de l'intérêt économique et boursier concordant avec l'objectif du fonds qu'elles revêtent à l'issue du travail de recherche financière effectué en interne par les équipes concernées chez Financière Tiepolo.

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.

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

- de 75% à 100% de l'actif essentiellement en actions des pays de l'Union Européenne principalement françaises, dont 50% en actions de petite et moyenne capitalisations, et accessoirement à :

- 10% en actions des autres pays de l'OCDE.
- 10% en actions des autres pays non membre de l'OCDE

- de 0% à 25% en titres de créance et instruments du marché monétaire émis par des émetteurs publics ou privés bénéficiant d'une notation minimum « Investment Grade » au moment de l'acquisition selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation ; toutefois, dans la limite de 10% de l'actif, le fonds pourra détenir des instruments de taux dont les émetteurs ont une notation inférieure à cette notation, ou non notés.

Le fonds pourra avoir recours à l'utilisation des produits dérivés et être exposé, le cas échéant, à 110% du total de l'actif.

L'OPCVM est investi en :

- Actions, titres de créances 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.

Le fonds aura recours aux prises et mises en pensions et aux opérations d'acquisition et cession temporaire de titres dans un souci de gestion de la trésorerie.

# 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 *CAC All Tradable* a progressé de 28,30% sur l'année 2021.

De son côté, au titre de l'exercice 2021, le FCP Tiepolo Rendement Part C affiche une hausse de 15,07% avec une Valeur Liquidative (VL) de 17,56 € au 31/12/2021.

La Part I du FCP Tiepolo Rendement a clôturé l'année 2021 avec une VL de 1083,32 € (+16,34%).

### 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'Actionariat 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 Rendement.

Code Valeur	Libellé valeur		Achat	Code Valeur	Libellé valeur		Vente
FR0000127771	VIVENDI	EUR	3 917 003	FR0013333432	THERMADOR GROUPE	EUR	3 132 343
ES0140609019	CAIXABANK	EUR	2 643 920	FR0010208488	ENGIE	EUR	2 939 455
FR0000053324	ALPES (COMPAGNIE	EUR	2 268 478	FR0013269123	RUBIS	EUR	2 098 385
FR0010340141	ADP	EUR	2 183 793	FR0013326246	UNIBAIL-RODAM.UNIT	EUR	2 671 606
NL0014559478	TECHNIP ENERGIES	EUR	1 986 268	NL0015000IY2	UNIVERSAL MUSIC	EUR	2 433 011
FR0000121147	FAURECIA	EUR	1 852 767	FR0013451333	FDJ	EUR	2 216 311
FR0013326246	UNIBAIL-RODAM.UNIT	EUR	1 839 190	FR0000124141	VEOLIA ENVIRON.	EUR	1 771 053
CH0010645932	GIVAUDAN NOM.	EUR	1 821 355	FR0000120321	L'OREAL	EUR	1 766 677
FR0000120404	ACCOR	EUR	1 580 004	FR0000053324	ALPES (COMPAGNIE)	EUR	1 585 676
FR0013269123	RUBIS	EUR	1 567 546	FR0000061459	PERRIER (GERARD)	EUR	1 442 843
FR0000130403	CHRISTIAN DIOR	EUR	1 490 471	FR0000060402	ALBIOMA	EUR	1 412 382
FR0000120073	AIR LIQUIDE	EUR	1 191 174	FR0012435121	ELIS	EUR	918 623
FR0000130452	EIFFAGE	EUR	1 032 714	FR0000120404	ACCOR	EUR	915 487
FR0000124141	VEOLIA ENVIRON.	EUR	713 416	FR0000125007	SAINT-GOBAIN	EUR	839 994
FR0000060402	ALBIOMA	EUR	682 850	NL0000235190	AIRBUS	EUR	806 084
FR0013451333	FDJ	EUR	537 782	FR0000073298	IPSOS	EUR	760 898
FR0000120560	QUADIENT EUR	EUR	435 185	FR0000130452	EIFFAGE	EUR	753 571
FR0000035081	ICADE	EUR	404 817	FR0010340141	ADP	EUR	675 606
FR0012757854	SPIE	EUR	369 137	FR00006174348	BUREAU VERITAS	EUR	560 807
FR0012435121	ELIS	EUR	295 449	FR0004152882	CLASQUIN	EUR	502 415
NL0000235190	AIRBUS	EUR	272 670	FR0000121295	LEBON	EUR	496 764
FR0000060303	COVIVIO HOTELS	EUR	212 736	FR0000120073	AIR LIQUIDE	EUR	459 386
FR0014003UJ7	CIE DES ALPES DS21	EUR	96 942	FR0012757854	SPIE	EUR	432 985
FR0000120859	IMERYS	EUR	76 833	FR0004007813	KAUFMAN ET BROAD	EUR	365 579
FR0014003N77	COVIVIO DS21	EUR	24	FR0000032302	MANUTAN INTL	EUR	305 777

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 RENDEMENT**

# 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>134 284 114,06</b>	<b>120 295 398,83</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>134 084 246,02</b>	<b>118 780 598,48</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	134 084 246,02	118 780 598,48
Non négociées 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 négociées 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>199 868,04</b>	<b>1 514 800,35</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	199 868,04	1 514 800,35
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>44 432,50</b>	<b>30 057,36</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>44 432,50</b>	<b>30 057,36</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>480 564,93</b>	<b>300 554,90</b>
<b>Liquidités</b>	<b>480 564,93</b>	<b>300 554,90</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>134 809 111,49</b>	<b>120 626 011,09</b>

**BILAN PASSIF**

	31/12/2021	31/12/2020
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	126 644 643,11	121 554 786,69
<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>	5 105 844,31	-1 380 399,45
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	2 764 180,15	226 640,96
<b>Total des capitaux propres</b>	134 514 667,57	120 401 028,20
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
<b>Instruments financiers</b>	0,00	0,00
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	0,00	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Contrats financiers</b>	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Dettes</b>	294 443,92	224 982,89
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	0,00	0,00
<b>Autres</b>	294 443,92	224 982,89
<b>Comptes financiers</b>	0,00	0,00
<b>Concours bancaires courants</b>	0,00	0,00
<b>Emprunts</b>	0,00	0,00
<b>Total du passif</b>	134 809 111,49	120 626 011,09

(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	5 411 242,81	2 616 953,75
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>5 411 242,81</b>	<b>2 616 953,75</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	1 932,56	1 867,70
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>1 932,56</b>	<b>1 867,70</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>5 409 310,25</b>	<b>2 615 086,05</b>
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	2 668 712,68	2 381 912,65
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>2 740 597,57</b>	<b>233 173,40</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	23 582,58	-6 532,44
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>2 764 180,15</b>	<b>226 640,96</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	FR0010501296	2,4 % TTC maximum	Actif net
I	FR0013300928	1,3 % TTC maximum	Actif net

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

		Frais de gestion indirects
C	FR0010501296	Néant
I	FR0013300928	Néant

**Commission de surperformance****Part FR0010501296 C**

Néant

**Part FR0013300928 I**

Néant

**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
0,5384% 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 réalisée 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>120 401 028,20</b>	<b>136 908 475,65</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	15 454 745,41	20 503 491,31
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-19 365 537,89	-21 861 564,48
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	7 670 576,92	8 931 698,37
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-2 121 798,81	-9 614 332,61
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-466 586,10	-715 879,67
Différences de change	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	10 201 642,27	-13 984 033,77
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	27 954 324,99	17 752 682,72
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	17 752 682,72	31 736 716,49
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	2 740 597,57	233 173,40
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>134 514 667,57</b>	<b>120 401 028,20</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	480 564,93	0,36	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	480 564,93	0,36	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)</b>	<b>%</b>
	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>					<b>Devise(s)</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	2 541 611,22	1,89	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 réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

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

	31/12/2021
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	31/12/2021
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	2 764 180,15	226 640,96
<b>Total</b>	<b>2 764 180,15</b>	<b>226 640,96</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	1 621 257,83	-107 823,38
<b>Total</b>	<b>1 621 257,83</b>	<b>-107 823,38</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	1 142 922,32	334 464,34
<b>Total</b>	<b>1 142 922,32</b>	<b>334 464,34</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	5 105 844,31	-1 380 399,45
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>5 105 844,31</b>	<b>-1 380 399,45</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	3 549 607,14	-947 091,22
<b>Total</b>	<b>3 549 607,14</b>	<b>-947 091,22</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	1 556 237,17	-433 308,23
<b>Total</b>	<b>1 556 237,17</b>	<b>-433 308,23</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	C PART CAPI C	119 204 264,57	7 125 622,8795	16,73	0,00	0,00	0,00	1,03
31/12/2018	C1 PART CAPI C	84 528 051,40	5 965 014,8051	14,17	0,00	0,00	0,00	0,23
31/12/2018	II PART CAPI I	27 249 165,54	32 210,6412	845,97	0,00	0,00	0,00	21,89
31/12/2019	C1 PART CAPI C	101 710 949,83	5 943 308,4479	17,11	0,00	0,00	0,00	0,15
31/12/2019	II PART CAPI I	35 197 525,82	34 074,5547	1 032,96	0,00	0,00	0,00	19,59
31/12/2020	C1 PART CAPI C	82 614 962,18	5 414 526,2014	15,26	0,00	0,00	0,00	-0,19
31/12/2020	II PART CAPI I	37 786 066,02	40 579,4515	931,16	0,00	0,00	0,00	-2,43
31/12/2021	C1 PART CAPI C	93 387 952,50	5 319 076,4444	17,56	0,00	0,00	0,00	0,97
31/12/2021	II PART CAPI I	41 126 715,07	37 963,6937	1 083,32	0,00	0,00	0,00	71,09

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
<b>C1 PART CAPI C</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	615 106,784600	10 307 618,53
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-710 556,541600	-11 964 645,36
Solde net des Souscriptions / Rachats	-95 449,757000	-1 657 026,83
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	5 319 076,444400	

	En quantité	En montant
<b>I1 PART CAPI I</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	4 920,102600	5 147 126,88
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-7 535,860400	-7 400 892,53
Solde net des Souscriptions / Rachats	-2 615,757800	-2 253 765,65
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	37 963,693700	

## COMMISSIONS

	<b>En montant</b>
<b>C1 PART CAPI C</b>	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	6 613,98
Montant des commissions de souscription perçues	1 752,69
Montant des commissions de rachat perçues	4 861,29
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	6 613,98
Montant des commissions de souscription r�troced�es	1 752,69
Montant des commissions de rachat r�troced�es	4 861,29
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	25,00
Montant des commissions de souscription perçues	25,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	25,00
Montant des commissions de souscription r�troced�es	25,00
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**

	<b>31/12/2021</b>
FR0010501296 C1 PART CAPI C	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	2,40
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	2 161 733,77
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

	<b>31/12/2021</b>
FR0013300928 I1 PART CAPI I	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	1,30
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	506 978,91
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

## CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	31/12/2021
Créances	SRD et règlements différés	44 432,50
<b>Total des créances</b>		<b>44 432,50</b>
Dettes	SRD et règlements différés	68 920,75
Dettes	Frais de gestion	225 523,17
<b>Total des dettes</b>		<b>294 443,92</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>-250 011,42</b>

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>134 284 114,06</b>	<b>99,83</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	134 084 246,02	99,68
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	199 868,04	0,15
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>44 432,50</b>	<b>0,03</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>-294 443,92</b>	<b>-0,22</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>480 564,93</b>	<b>0,36</b>
DISPONIBILITES	480 564,93	0,36
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>134 514 667,57</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>134 084 246,02</b>	<b>99,68</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>			<b>134 084 246,02</b>	<b>99,68</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)</b>			<b>134 084 246,02</b>	<b>99,68</b>
<b>TOTAL SUISSE</b>			<b>2 541 611,22</b>	<b>1,89</b>
CH0010645932 GIVAUDAN NOM.	CHF	550	2 541 611,22	1,89
<b>TOTAL ESPAGNE</b>			<b>2 414 000,00</b>	<b>1,79</b>
ES0140609019 CAIXABANK	EUR	1 000 000	2 414 000,00	1,79
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>120 005 754,80</b>	<b>89,21</b>
FR0000032302 MANUTAN INTERNATIONAL	EUR	46 000	3 302 800,00	2,46
FR0000035081 ICADE	EUR	35 000	2 208 500,00	1,64
FR0000044323 CRCAM ALPES PROVENCE CCI	EUR	5 000	395 950,00	0,29
FR0000044364 CRCAM NORMANDIE SEINE CCI	EUR	12 000	1 103 880,00	0,82
FR0000045346 CRCAM SUD RHONE ALPES CCI	EUR	10 000	1 449 800,00	1,08
FR0000053324 ALPES (COMPAGNIE DES)	EUR	352 656	4 866 652,80	3,62
FR0000060303 COVIVIO HOTELS	EUR	122 000	2 141 100,00	1,59
FR0000060402 ALBIOMA	EUR	70 000	2 399 600,00	1,78
FR0000061459 PERRIER INDUSTRIE (GERARD)	EUR	54 000	5 346 000,00	3,97
FR0000073298 IPSOS	EUR	100 000	4 125 000,00	3,07
FR0000120073 AIR LIQUIDE	EUR	30 000	4 599 600,00	3,42
FR0000120404 ACCOR	EUR	100 000	2 845 000,00	2,12
FR0000120560 QUADIENT	EUR	160 000	3 062 400,00	2,28
FR0000120859 IMERYS	EUR	100 000	3 654 000,00	2,72
FR0000121147 FAURECIA	EUR	47 000	1 966 010,00	1,46
FR0000121295 LEBON	EUR	9 525	771 525,00	0,57
FR0000124141 VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	150 000	4 839 000,00	3,60
FR0000125007 SAINT-GOBAIN	EUR	67 000	4 145 290,00	3,08
FR0000127771 VIVENDI	EUR	330 000	3 923 700,00	2,92
FR0000130403 CHRISTIAN DIOR	EUR	11 500	8 395 000,00	6,24
FR0000130452 EIFFAGE	EUR	42 000	3 799 320,00	2,82
FR0000184798 ORPEA	EUR	35 000	3 083 500,00	2,29

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
FR0000185506 CRCAM ATLANTIQUE VENDEE CCI	EUR	14 595	1 293 117,00	0,96
FR0004007813 KAUFMAN ET BROAD	EUR	50 000	1 847 500,00	1,37
FR0004152882 CLASQUIN	EUR	75 000	5 700 000,00	4,24
FR0006174348 BUREAU VERITAS	EUR	140 000	4 085 200,00	3,04
FR0010340141 AEROPORTS DE PARIS	EUR	39 000	4 418 700,00	3,28
FR0010386334 KORIAN	EUR	159 000	4 426 560,00	3,29
FR0010461053 CRCAM DU LANGUEDOC CCI	EUR	25 000	1 399 250,00	1,04
FR0012435121 ELIS	EUR	250 000	3 805 000,00	2,83
FR0012757854 SPIE	EUR	180 000	4 089 600,00	3,04
FR0013258662 ALD	EUR	300 000	3 882 000,00	2,89
FR0013269123 RUBIS	EUR	100 000	2 626 000,00	1,95
FR0013326246 UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD UNIT	EUR	80 000	4 929 600,00	3,66
FR0013333432 THERMADOR GROUPE	EUR	27 000	2 743 200,00	2,04
FR0013451333 LA FRANCAISE DES JEUX FDJ	EUR	60 000	2 336 400,00	1,74
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>3 492 000,00</b>	<b>2,60</b>
FR0004180578 SWORD GROUP	EUR	80 000	3 492 000,00	2,60
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>5 630 880,00</b>	<b>4,19</b>
NL0000235190 AIRBUS	EUR	33 000	3 707 880,00	2,76
NL0014559478 TECHNIP ENERGIES	EUR	150 000	1 923 000,00	1,43
<b>TOTAL Titres d'OPC</b>			<b>199 868,04</b>	<b>0,15</b>
<b>TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b>			<b>199 868,04</b>	<b>0,15</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>199 868,04</b>	<b>0,15</b>
FR0000009987 UNION + (IC)	EUR	1,06	199 868,04	0,15

**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	DEWISE
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	DEWISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

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