

# RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

## TIEPOLO VALEURS

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 Valeurs 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, essentiellement des pays membres de la CE) de sociétés se caractérisant par la qualité, la pérennité et la sous-valorisation de leurs actifs 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 Valeurs s'appuient sur une recherche financière développée en interne chez Financière Tiepolo. Les objectifs de gestion sont de sélectionner des valeurs présentant des caractéristiques spécifiques : 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. Une partie de l'analyse portera également sur l'étude de la géographie du capital et la possibilité que celle-ci connaisse une évolution significative dans les prochaines années.

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. Ainsi, votre fonds pourra le cas échéant être investi à plus de 50% de l'actif en valeurs de petites ou moyennes capitalisations.

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, et accessoirement à :

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

Il pourra recourir de manière discrétionnaire à une surexposition via des instruments dérivés.

- 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.

Enfin, dans un souci de surexposition du fonds ou, au contraire de couverture du risque du fonds du fait d'une anticipation haussière ou baissière des marchés boursiers de la part des gérants, le fonds pourra avoir recours à l'utilisation des produits dérivés.

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 toujours 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 Valeurs Part C affiche une hausse de 18,08% avec une Valeur Liquidative (VL) de 17,31 € au 31/12/2021.

La Part I du FCP Tiepolo Valeurs a clôturé l'année 2021 avec une VL de 1208,66 € (+19,33%).

### 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 Valeurs.

Code Valeur	Libellé Valeur	Achat	Code Valeur	Libellé Valeur	Vente
NL0015000109	STELLANTIS	EUR 1 852 683	FR0004180537	AKKA TECHNOLOGIES	EUR 3 631 760
FR0000120560	QUADIENT	EUR 1 158 128	FR0013326246	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	EUR 2 633 765
FR0004180537	AKKA TECHNOLOGIES	EUR 1 082 855	FR0000053027	AKWEL	EUR 1 229 391
FR0011981968	WORLDFINE	EUR 992 401	FR0004024222	INTERPARFUMS	EUR 1 180 321
FR0013006558	SRP GROUPE	EUR 865 407	FR0000120321	L'OREAL	EUR 1 123 343
FR0010340141	ADP	EUR 774 024	FR0010386334	KORIAN	EUR 988 241
FR0000051732	ATOS	EUR 656 568	FR0000051732	ATOS	EUR 976 705
FR0000121147	FAURECIA	EUR 591 255	FR0013451333	FDJ	EUR 842 900
FR0013326246	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	EUR 487 533	FR0000030140	SOFRAGI	EUR 838 394
FR0010220475	ALSTOM	EUR 467 478	FR0013227113	SOITEC	EUR 607 170
			FR0013280286	BIOMERIEUX	EUR 598 357
			FR0000051807	TELEPERFORMANCE	EUR 540 292

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 VALEURS**



# 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>97 196 168,77</b>	<b>88 091 834,23</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>96 606 935,18</b>	<b>86 750 492,08</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	96 606 935,18	86 750 492,08
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>589 233,59</b>	<b>1 341 342,15</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	589 233,59	551 112,15
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	790 230,00
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>44 616,96</b>	<b>32 533,71</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Autres	44 616,96	32 533,71
<b>Comptes financiers</b>	<b>504 822,80</b>	<b>300 273,41</b>
<b>Liquidités</b>	<b>504 822,80</b>	<b>300 273,41</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>97 745 608,53</b>	<b>88 424 641,35</b>

## BILAN PASSIF

	31/12/2021	31/12/2020
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	92 975 722,95	88 098 702,95
<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>	4 920 546,24	635 411,92
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	-373 069,60	-472 043,72
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>97 523 199,59</b>	<b>88 262 071,15</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>222 408,94</b>	<b>162 570,20</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>222 408,94</b>	<b>162 570,20</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>97 745 608,53</b>	<b>88 424 641,35</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	1 675 546,76	1 233 619,76
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>1 675 546,76</b>	<b>1 233 619,76</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	1 449,01	1 191,17
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>1 449,01</b>	<b>1 191,17</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>1 674 097,75</b>	<b>1 232 428,59</b>
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	2 043 954,70	1 725 353,09
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>-369 856,95</b>	<b>-492 924,50</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-3 212,65	20 880,78
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>-373 069,60</b>	<b>-472 043,72</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	FR0010501312	2,4 % TTC maximum	Actif net
I	FR0013300936	1,3 % TTC maximum	Actif net

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

		Frais de gestion indirects
C	FR0010501312	Néant
I	FR0013300936	Néant

**Commission de surperformance****Part FR0010501312 C**

Néant

**Part FR0013300936 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>88 262 071,15</b>	<b>91 327 272,86</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	7 558 879,63	6 875 290,91
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-13 734 525,52	-11 095 226,38
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	6 555 604,03	7 682 259,35
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-1 360 748,55	-6 606 932,62
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-192 781,55	-378 423,47
Différences de change	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	10 804 557,35	950 755,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	28 487 584,67	17 683 027,32
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	17 683 027,32	16 732 272,32
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	-369 856,95	-492 924,50
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>97 523 199,59</b>	<b>88 262 071,15</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	504 822,80	0,52	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	504 822,80	0,52	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	-373 069,60	-472 043,72
<b>Total</b>	<b>-373 069,60</b>	<b>-472 043,72</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	-456 112,82	-514 356,81
<b>Total</b>	<b>-456 112,82</b>	<b>-514 356,81</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	83 043,22	42 313,09
<b>Total</b>	<b>83 043,22</b>	<b>42 313,09</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	4 920 546,24	635 411,92
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>4 920 546,24</b>	<b>635 411,92</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	4 015 120,56	504 728,45
<b>Total</b>	<b>4 015 120,56</b>	<b>504 728,45</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	905 425,68	130 683,47
<b>Total</b>	<b>905 425,68</b>	<b>130 683,47</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	90 247 859,20	6 194 165,8478	14,57	0,00	0,00	0,00	0,64
31/12/2018	C1 PART CAPI C	59 574 289,47	5 077 624,6910	11,73	0,00	0,00	0,00	0,42
31/12/2018	II PART CAPI I	15 565 595,43	19 634,4184	792,77	0,00	0,00	0,00	36,57
31/12/2019	C1 PART CAPI C	72 805 696,96	5 060 265,3452	14,39	0,00	0,00	0,00	0,45
31/12/2019	II PART CAPI I	18 521 575,90	18 843,5207	982,91	0,00	0,00	0,00	40,61
31/12/2020	C1 PART CAPI C	69 854 567,05	4 763 521,5203	14,66	0,00	0,00	0,00	0,00
31/12/2020	II PART CAPI I	18 407 504,10	18 173,0131	1 012,90	0,00	0,00	0,00	9,51
31/12/2021	C1 PART CAPI C	79 501 018,27	4 593 486,7627	17,31	0,00	0,00	0,00	0,77
31/12/2021	II PART CAPI I	18 022 181,32	14 910,8174	1 208,66	0,00	0,00	0,00	66,29

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
<b>C1 PART CAPI C</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	423 803,139400	6 965 443,21
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-593 837,897000	-9 651 787,51
Solde net des Souscriptions / Rachats	-170 034,757600	-2 686 344,30
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	4 593 486,762700	

	En quantité	En montant
<b>I1 PART CAPI I</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	519,389200	593 436,42
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-3 781,584900	-4 082 738,01
Solde net des Souscriptions / Rachats	-3 262,195700	-3 489 301,59
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	14 910,817400	

## COMMISSIONS

	<b>En montant</b>
<b>C1 PART CAPI C</b>	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	5 245,89
Montant des commissions de souscription perçues	1 845,13
Montant des commissions de rachat perçues	3 400,76
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	5 245,89
Montant des commissions de souscription r�troced�es	1 845,13
Montant des commissions de rachat r�troced�es	3 400,76
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**

	<b>31/12/2021</b>
FR0010501312 C1 PART CAPI C	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	2,40
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	1 813 023,31
<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>
FR0013300936 I1 PART CAPI I	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	1,30
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	230 931,39
<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	44 616,96
<b>Total des créances</b>		<b>44 616,96</b>
Dettes	SRD et règlements différés	47 582,97
Dettes	Frais de gestion	174 825,97
<b>Total des dettes</b>		<b>222 408,94</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>-177 791,98</b>



## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>97 196 168,77</b>	<b>99,66</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	96 606 935,18	99,06
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	589 233,59	0,60
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>44 616,96</b>	<b>0,05</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>-222 408,94</b>	<b>-0,23</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>504 822,80</b>	<b>0,52</b>
DISPONIBILITES	504 822,80	0,52
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>97 523 199,59</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>96 606 935,18</b>	<b>99,06</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>			<b>96 606 935,18</b>	<b>99,06</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)</b>			<b>96 606 935,18</b>	<b>99,06</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>89 550 652,65</b>	<b>91,83</b>
FR0000033904 JACQUET METALS	EUR	88 047	1 848 987,00	1,90
FR0000050809 SOPRA STERIA GROUP	EUR	14 000	2 205 000,00	2,26
FR0000051732 ATOS	EUR	37 120	1 387 916,80	1,42
FR0000051807 TELEPERFORMANCE	EUR	10 970	4 300 240,00	4,41
FR0000052680 OENEO	EUR	112 329	1 543 400,46	1,58
FR0000053027 AKWEL	EUR	46 449	1 010 265,75	1,04
FR0000054215 UNIBEL	EUR	965	960 175,00	0,98
FR0000060071 SAMSE	EUR	19 700	4 058 200,00	4,16
FR0000060402 ALBIOMA	EUR	36 475	1 250 363,00	1,28
FR0000061137 BURELLE	EUR	3 942	2 562 300,00	2,63
FR0000062234 COMPAGNIE DE L ODET	EUR	1 804	2 399 320,00	2,46
FR0000064271 STEF	EUR	27 000	2 754 000,00	2,82
FR0000071797 INFOTEL	EUR	35 641	2 003 024,20	2,05
FR0000073298 IPSOS	EUR	90 951	3 751 728,75	3,85
FR0000074122 SII	EUR	79 202	3 817 536,40	3,91
FR0000120172 CARREFOUR	EUR	139 579	2 247 919,80	2,31
FR0000120560 QUADIENT	EUR	46 000	880 440,00	0,90
FR0000121147 FAURECIA	EUR	50 159	2 098 150,97	2,15
FR0000121329 THALES	EUR	25 300	1 892 440,00	1,94
FR0000130403 CHRISTIAN DIOR	EUR	6 600	4 818 000,00	4,96
FR0000130577 PUBLICIS GROUPE	EUR	37 357	2 211 534,40	2,27
FR0000184798 ORPEA	EUR	31 000	2 731 100,00	2,80
FR0004024222 INTERPARFUMS	EUR	41 055	3 017 542,50	3,09
FR0004027068 LANSON-BCC	EUR	33 797	959 834,80	0,98
FR0006864484 LAURENT-PERRIER	EUR	11 784	1 219 644,00	1,25
FR0010220475 ALSTOM REGROUPT	EUR	73 266	2 287 364,52	2,35

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
FR0010340141 AEROPORTS DE PARIS	EUR	22 700	2 571 910,00	2,64
FR0010929125 ID LOGISTICS GROUP	EUR	12 462	4 579 785,00	4,70
FR0011981968 WORLDLINE	EUR	28 712	1 407 175,12	1,44
FR0012435121 ELIS	EUR	161 729	2 461 515,38	2,52
FR0013006558 SRP GROUPE	EUR	300 000	649 500,00	0,67
FR0013190410 ORCHESTRA-PREMAMAN	EUR	85 489	0,00	0,00
FR0013199916 SOMFY	EUR	12 600	2 220 120,00	2,28
FR0013204336 LDC	EUR	23 720	2 296 096,00	2,35
FR0013227113 SOITEC REGROUPEMENT	EUR	14 000	3 012 800,00	3,09
FR0013258662 ALD	EUR	160 000	2 070 400,00	2,12
FR0013326246 UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD UNIT	EUR	57 000	3 512 340,00	3,60
FR0013357621 WAVESTONE	EUR	36 000	1 958 400,00	2,01
FR0013451333 LA FRANCAISE DES JEUX FDJ	EUR	66 620	2 594 182,80	2,66
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>5 221 702,53</b>	<b>5,35</b>
FR0004180578 SWORD GROUP	EUR	88 000	3 841 200,00	3,93
FR0013379484 SOLUTIONS 30	EUR	194 574	1 380 502,53	1,42
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>1 834 580,00</b>	<b>1,88</b>
NL00150001Q9 STELLANTIS	EUR	110 000	1 834 580,00	1,88
<b>TOTAL Titres d'OPC</b>			<b>589 233,59</b>	<b>0,60</b>
<b>TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b>			<b>589 233,59</b>	<b>0,60</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>589 233,59</b>	<b>0,60</b>
FR0000009987 UNION + (IC)	EUR	3,125	589 233,59	0,60

**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*