RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

TIEPOLO EUROPE

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

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

FINANCIERE TIEPOLO SAS

Forme juridique : FCP

L'objectif de gestion

Le FCP TIEPOLO EUROPE a pour objectif la recherche, sur la durée de placement recommandée, d'une performance supérieure à l'évolution des marchés actions des pays de l'Union Européenne, via la gestion active et discrétionnaire d'un portefeuille d'actions des mêmes marchés. Le FCP n'est pas géré en référence à un indice. Toutefois, à des fins de d'appréciation des résultats de gestion, sa performance pourra être rapprochée de celle d'un indicateur de comparaison a posteriori tel que l'indice Stoxx Europe 600 dividendes nets réinvestis.

Stratégie d'investissement

La réalisation de l'objectif de gestion du FCP TIEPOLO EUROPE s'appuie sur une sélection de titres de tous secteurs et de toutes capitalisations boursières, obtenue après une analyse fondamentale reposant sur une recherche développée en interne avec l'appui de recherches externes. Les titres sont sélectionnés en fonction d'éléments susceptibles d'entraîner leur revalorisation, c'est-à-dire l'identification d'avantages propres à l'organisation de la société (actionnariat, solidité du bilan, gouvernance, entre autres), à ses produits, à son environnement de marché, à sa stratégie de développement, et qui ne sont pas encore suffisamment intégrés dans le cours de l'action.
L'OPCVM s'engage à respecter les expositions sur l'actif net suivantes:
de 60% à 100 % sur les marchés d'actions de toutes zones géographiques, hors pays émergents et hors OCDE, de toutes tailles de capitalisations, de tous secteurs, dont :
- 60% minimum sur les marchés d'actions de l'Union Européenne
- et de 0% à 25% en actions de petites capitalisations.
de 0% à 40% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, de l'Union Européenne (hors Pays émergents et hors OCDE), de toutes notations ou non notés, dont :
- de 0% à 40% en instruments de taux spéculatifs selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation, ou non notés.
Pour la sélection et le suivi des titres de taux, la société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement aux agences de notation.
Elle privilégie sa propre analyse de crédit qui sert de fondement aux décisions de gestion prises dans l'intérêt des porteurs.
de 0% à 10% sur le marché des obligations convertibles.
de 0% à 100% au risque de change sur les devises de l'Union Européenne,
et de 0% à 10% maximum au risque de change sur les devises hors Union Européenne.
Le cumul des expositions ne dépasse pas 100% de l'actif.
Les titres éligibles au PEA représentent en permanence 75% minimum de l'actif de l'OPCVM.
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.
Il peut également intervenir sur :
- des contrats financiers à terme fermes ou optionnels et titres intégrant des dérivés, dans un but tant de couverture que d'exposition sur le risque action ou taux et en couverture du risque de change.
- des dépôts, acquisitions et cessions temporaires de titres.

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 *Stoxx Europe 600 NR* a progressé de 24,91% sur l'année 2021.

De son côté, au titre de l'exercice 2021, le FCP Tiepolo Europe Part C affiche une hausse de 15,78% avec une Valeur Liquidative (VL) de 14,53 € au 31/12/2021.

La Part I du FCP Tiepolo Europe a clôturé l'année 2021 avec une VL de 1033,66 (+16,81%).

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 devrons 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 (respects 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 Europe.

Code Valeur	Libellé valeur		Achat
FR0000130403	CHRISTIAN DIOR	EUR	1 514 965
FR0011981968	WORLDLINE	EUR	973 097
FR0010340141	ADP	EUR	926 024
FR0000120404	ACCOR	EUR	900 885
CH0010645932	GIVAUDAN NOM	CHF	896 333
SE0007100581	ASSA ABLOY B	SEK	806 464
FI0009000459	HUHTAMAKI	EUR	727 829
FI0009000277	TIETOEVRY OYJ	EUR	678 297
DE000KBX1006	KNORR-BREMSE	EUR	667 761
NL0010273215	ASML HOLDING	EUR	610 454
FR0010220475	ALSTOM REGROUPT	EUR	525 168
IE0000669501	GLANBIA	EUR	522 357
AT0000644505	LENZING	EUR	321 882
ES0105046009	AENA S.M.E.	EUR	420 103

Code Valeur	Libellé valeur		Vente
IT0001178299	RENO MEDICI ORD.A	EUR	1 545 612
SE0000565228	MIDSONA AB B	SEK	1 333 563
ES0118594417	INDRA SISTEMAS S.A	EUR	693 478
IT0004729759	SESA	EUR	641 036
DE000A0LR936	STEICO	EUR	590 914
ES0175438003	PROSEGUR	EUR	545 213
IT0001137345	AUTOGRILL	EUR	523 271
DE0006070006	HOCHTIEF	EUR	514 952
IT0005119810	AVIO S.P.A.	EUR	455 164
DE0005552004	DEUTSCHE POST NOM	EUR	438 831
ES0105046009	AENA S.M.E.	EUR	415 545
ES0112501012	EBRO FOODS	EUR	406 714
FR0013269123	RUBIS	EUR	402 746
FR0000053324	ALPES (COMPAGNIE	EUR	357 849
DE0007257503	CECONOMY	EUR	334 622

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 EUROPE

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
Immobilisations nettes	**0,00**	**0,00**
Dépôts et instruments financiers	**44 326 235,81**	**33 606 131,87**
Actions et valeurs assimilées	**42 097 895,77**	**32 190 258,81**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	42 097 895,77	32 190 258,81
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	**0,00**	**0,00**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	**0,00**	**0,00**
Négociés 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
Parts d'organismes de placement collectif	**2 228 340,04**	**1 415 873,06**
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	2 228 340,04	1 415 873,06
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
Opérations temporaires sur titres	**0,00**	**0,00**
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
Contrats financiers	**0,00**	**0,00**
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	**0,00**	**0,00**
Créances	**50 326,32**	**80 756,32**
Opérations de change à terme de devises	**0,00**	**0,00**
Autres	**50 326,32**	**80 756,32**
Comptes financiers	**272 743,78**	**354 152,30**
Liquidités	**272 743,78**	**354 152,30**
Total de l'actif	**44 649 305,91**	**34 041 040,49**

BILAN PASSIF

	31/12/2021	31/12/2020
Capitaux propres		
Capital	**45 174 996,36**	**37 541 713,03**
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	**0,00**	**0,00**
Report à nouveau (a)	**0,00**	**0,00**
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	**-437 469,09**	**-3 492 905,63**
Résultat de l'exercice (a, b)	**-201 063,02**	**-61 015,00**
Total des capitaux propres	**44 536 464,25**	**33 987 792,40**
(= Montant représentatif de l'actif net)		
Instruments financiers	**0,00**	**0,00**
Opérations de cession sur instruments financiers	**0,00**	**0,00**
Opérations temporaires sur titres	**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
Contrats financiers	**0,00**	**0,00**
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	**112 841,66**	**53 248,09**
Opérations de change à terme de devises	**0,00**	**0,00**
Autres	**112 841,66**	**53 248,09**
Comptes financiers	**0,00**	**0,00**
Concours bancaires courants	**0,00**	**0,00**
Emprunts	**0,00**	**0,00**
Total du passif	**44 649 305,91**	**34 041 040,49**

(a) Y compris comptes de régularisations
(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

HORS-BILAN

	31/12/2021	31/12/2020
Opérations de couverture		
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
Total Opérations de couverture	**0,00**	**0,00**
Autres opérations		
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
Total Autres opérations	**0,00**	**0,00**

COMPTE DE RESULTAT

	31/12/2021	31/12/2020
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	571 525,05	532 150,82
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
TOTAL (I)	**571 525,05**	**532 150,82**
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	1 728,20	1 480,48
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	**1 728,20**	**1 480,48**
Résultat sur opérations financières (I - II)	**569 796,85**	**530 670,34**
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	777 694,49	593 375,90
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	**-207 897,64**	**-62 705,56**
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	6 834,62	1 690,56
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	**-201 063,02**	**-61 015,00**

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	FR0011465681	2 % TTC maximum	Actif net
I	FR0013301108	1,1 % TTC maximum	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0011465681	Néant
I	FR0013301108	néant

Commission de surperformance

Part FR0011465681 C
néant

Part FR0013301108 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
Société de gestion de portefeuille (1) : 85% Dépositaire (2): 15 % Actions, bons de souscription, Warrants, obligations convertibles 0,5290% TTC maximum Certificats : forfait max 55€ TTC Dépositaire 100% (2) Titres de créances et instruments du marché monétaire Forfait max 55€TTC OPC Forfait max 150€TTC Futures EUREX : 1€ TTC/lot max Options : 0,30% min 7€ TTC Dépôts : Forfait max 55€TTC. Prise et mise en pension : Forfait max 55€TTC Prélèvement sur chaque transaction	(1)	(2)	

Méthode de valorisation

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

Actions et titres assimilés cotés (valeurs françaises et étrangères) :
L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

Obligations et titres de créance assimilés (valeurs françaises et étrangères) et EMTN :
L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

- la cotation d'un contributeur,

- une moyenne de cotations de plusieurs contributeurs,

- un cours calculé par une méthode actuarielle à partir d'un spread (de crédit ou autre) et d'une courbe de taux,

- etc.

Titres d'OPCVM, de FIA ou de fond d'investissement en portefeuille :
Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de Titrisation :
Evaluation au dernier cours de bourse du jour pour les organismes de titrisation cotés sur les marchés européens.

Acquisitions temporaires de titres :
• Pensions livrées à l'achat : Valorisation contractuelle. Pas de pension d'une durée supérieure à 3 mois.

• Rémérés à l'achat : Valorisation contractuelle, car le rachat des titres par le vendeur est envisagé avec suffisamment de certitude.

• Emprunts de titres : Valorisation des titres empruntés et de la dette de restitution correspondante à la valeur de marché des titres concernés.

Cessions temporaires de titres :
• Titres donnés en pension livrée : Les titres donnés en pension livrée sont valorisés au prix du marché, les dettes représentatives des titres donnés en pension sont maintenues à la valeur fixée dans le contrat.

• Prêts de titres : Valorisation des titres prêtés au cours de bourse de la valeur sous-jacente. Les titres sont récupérés par l'OPCVM, FIA à l'issue du contrat de prêt.

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

Titres de créances négociables :
• Les TCN qui, lors de l'acquisition, ont une durée de vie résiduelle de moins de trois mois, sont valorisés de manière linéaire.

• Les TCN acquis avec une durée de vie résiduelle de plus de trois mois sont valorisés :

- à leur valeur de marché jusqu'à 3 mois et un jour avant l'échéance.

- la différence entre la valeur de marché relevée 3 mois et 1 jour avant l'échéance et la valeur de remboursement est linéarisée sur les 3 derniers mois.

- exceptions : les BTF et BTAN sont valorisés au prix de marché jusqu'à l'échéance.

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives : application d'une méthode actuarielle, le taux de rendement utilisé étant celui constaté chaque jour sur le marché.

- autres TCN : application d'une méthode proportionnelle, le taux de rendement utilisé étant le taux EURIBOR de durée équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

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

Application d'une méthode actuarielle.

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives, le taux de rendement utilisé est celui constaté chaque jour sur le marché.

- autres TCN : le taux de rendement utilisé est le taux des BTAN de maturité équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

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

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

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

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

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

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

Opérations d'échanges (swaps) :
• Les swaps d'une durée de vie inférieure à 3 mois sont valorisés de manière linéaire.

• Les swaps d'une durée de vie supérieure à 3 mois sont valorisés au prix du marché.

• L'évaluation des swaps d'indice est réalisé au prix donné par la contrepartie, la société de gestion réalise de manière indépendante un contrôle de cette évaluation.

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

Contrats de change à terme

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

Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

• Les engagements sur contrats à terme fermes sont déterminés à la valeur de marché. Elle est égale au cours de valorisation multiplié par le nombre de contrats et par le nominal. les engagements sur contrats d'échange de gré à gré sont présentés à leur valeur nominale ou en l'absence de valeur nominale, pour un montant équivalent.

• Les engagements sur opérations conditionnelles sont déterminés sur la base de l'équivalent sous-jacent de l'option. Cette traduction consiste à multiplier le nombre d'options par un delta. Le delta résulte d'un modèle mathématique (de type Black-Scholes) dont les paramètres sont : le cours du sous-jacent, la durée à l'échéance, le taux d'intérêt court terme, le prix d'exercice de l'option et la volatilité du sous-jacent. La présentation dans le hors-bilan correspond au sens économique de l'opération, et non au sens du contrat.

• Les swaps de dividende contre évolution de la performance sont indiqués à leur valeur nominale en hors-bilan.

• Les swaps adossés ou non adossés sont enregistrés au nominal en hors-bilan.

Description des garanties reçues ou données

Garantie reçue :

Néant

Garantie donnée :

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
Actif net en début d'exercice	**33 987 792,40**	**39 280 288,16**
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	10 089 392,39	4 817 952,71
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-5 289 771,23	-7 147 148,05
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	2 647 443,62	1 631 778,52
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-2 833 595,95	-4 999 621,95
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-198 103,91	-171 057,15
Différences de change	664,33	1 901,06
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	6 340 540,24	636 404,66
Différence d'estimation exercice N	*8 919 777,61*	*2 579 237,37*
Différence d'estimation exercice N-1	*2 579 237,37*	*1 942 832,71*
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	0,00	0,00
Différence d'estimation exercice N	*0,00*	*0,00*
Différence d'estimation exercice N-1	*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	-207 897,64	-62 705,56
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
Actif net en fin d'exercice	**44 536 464,25**	**33 987 792,40**

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

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

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
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	272 743,78	0,61	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
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
Hors-bilan								
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	%
Actif										
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	272 743,78	0,61	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
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
Hors-bilan										
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

	Devise 1 CHF	% CHF	Devise 2 SEK	% SEK	Devise 3 GBP	% GBP	Autre(s) Devise(s)	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	2 874 612,82	6,45	1 346 442,07	3,02	786 964,85	1,77	653 714,29	1,47
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
Passif								
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
Hors-bilan								
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**
Total des titres du groupe			**0,00**

TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

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

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	31/12/2021	31/12/2020
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-201 063,02	-61 015,00
Total	**-201 063,02**	**-61 015,00**

	31/12/2021	31/12/2020
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-220 365,15	-83 261,05
Total	**-220 365,15**	**-83 261,05**
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	**0,00**	**0,00**
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

	31/12/2021	31/12/2020
I1 PART CAPI I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	19 302,13	22 246,05
Total	**19 302,13**	**22 246,05**
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	**0,00**	**0,00**
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**
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-437 469,09	-3 492 905,63
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	**-437 469,09**	**-3 492 905,63**

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**
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-368 572,16	-3 062 472,00
Total	**-368 572,16**	**-3 062 472,00**
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
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**
I1 PART CAPI I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-68 896,93	-430 433,63
Total	**-68 896,93**	**-430 433,63**
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

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

Date	Part		Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes €
29/12/2017	C1	PART CAPI C	42 415 576,81	2 940 018,5037	14,43	0,00	0,00	0,00	1,21
31/12/2018	C1	PART CAPI C	30 192 209,26	2 675 088,6499	11,29	0,00	0,00	0,00	-0,04
31/12/2018	I1	PART CAPI I	3 993 333,51	5 109,6293	781,53	0,00	0,00	0,00	3,03
31/12/2019	C1	PART CAPI C	34 180 527,83	2 548 263,8811	13,41	0,00	0,00	0,00	-0,35
31/12/2019	I1	PART CAPI I	5 099 760,33	5 441,4328	937,21	0,00	0,00	0,00	-16,49
31/12/2020	C1	PART CAPI C	29 784 347,77	2 372 952,6408	12,55	0,00	0,00	0,00	-1,32
31/12/2020	I1	PART CAPI I	4 203 444,63	4 750,0261	884,93	0,00	0,00	0,00	-85,93
31/12/2021	C1	PART CAPI C	37 478 208,02	2 579 394,8909	14,53	0,00	0,00	0,00	-0,22
31/12/2021	I1	PART CAPI I	7 058 256,23	6 828,4299	1 033,66	0,00	0,00	0,00	-7,26

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
C1 PART CAPI C		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	573 377,072000	8 077 673,13
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-366 934,821900	-5 146 897,67
Solde net des Souscriptions / Rachats	206 442,250100	2 930 775,46
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	2 579 394,890900	

	En quantité	En montant
I1 PART CAPI I		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	2 218,261600	2 011 719,26
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-139,857800	-142 873,56
Solde net des Souscriptions / Rachats	2 078,403800	1 868 845,70
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	6 828,429900	

COMMISSIONS

	En montant
C1 PART CAPI C	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	957,78
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	957,78
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées	957,78
Montant des commissions de souscription rétrocédées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocédées	957,78
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

	En montant
I1 PART CAPI I	
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 rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocédées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

	31/12/2021
FR0011465681 C1 PART CAPI C	
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,00
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	705 261,83
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

	31/12/2021
FR0013301108 I1 PART CAPI I	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,10
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	72 432,66
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	31/12/2021
Créances	SRD et réglements différés	50 326,32
Total des créances		**50 326,32**
Dettes	SRD et réglements différés	44 498,29
Dettes	Frais de gestion	68 343,37
Total des dettes		**112 841,66**
Total dettes et créances		**-62 515,34**

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	**44 326 235,81**	**99,53**
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	42 097 895,77	94,53
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	2 228 340,04	5,00
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES	**0,00**	**0,00**
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES	**0,00**	**0,00**
OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	**50 326,32**	**0,11**
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	**-112 841,66**	**-0,25**
CONTRATS FINANCIERS	**0,00**	**0,00**
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	**272 743,78**	**0,61**
DISPONIBILITES	272 743,78	0,61
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
ACTIF NET	**44 536 464,25**	**100,00**

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Actions & valeurs assimilées			**42 097 895,77**	**94,53**
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé			**42 097 895,77**	**94,53**
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)			**42 097 895,77**	**94,53**
TOTAL AUTRICHE			**355 996,00**	**0,80**
AT0000644505 LENZING	EUR	2 918	355 996,00	0,80
TOTAL SUISSE			**2 874 612,82**	**6,45**
CH0002497458 SGS NOM.	CHF	284	834 488,61	1,87
CH0010645932 GIVAUDAN NOM.	CHF	250	1 155 277,83	2,59
CH0038863350 NESTLE NOM.	CHF	7 200	884 846,38	1,99
TOTAL ALLEMAGNE			**9 036 185,00**	**20,29**
DE0005313704 CARL ZEISS MEDITEC	EUR	3 500	646 975,00	1,45
DE0005403901 CEWE STIFTUNG	EUR	7 700	988 680,00	2,22
DE0005552004 DEUTSCHE POST NOM.	EUR	25 000	1 413 500,00	3,17
DE0007164600 SAP	EUR	7 000	874 300,00	1,96
DE000A0D9PT0 MTU AERO ENGINES	EUR	5 500	986 700,00	2,22
DE000A0LR936 STEICO	EUR	11 000	1 236 400,00	2,78
DE000KBX1006 KNORR-BREMSE AG	EUR	7 500	651 750,00	1,46
DE000SHL1006 SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	34 000	2 237 880,00	5,03
TOTAL DANEMARK			**653 714,29**	**1,47**
DK0010219153 ROCKWOOL INTERNATIONAL S.B	DKK	1 700	653 714,29	1,47
TOTAL FINLANDE			**1 359 540,00**	**3,05**
FI0009000277 TIETOEVRY	EUR	24 000	659 520,00	1,48
FI0009000459 HUHTAMAKI	EUR	18 000	700 020,00	1,57
TOTAL FRANCE			**16 463 710,74**	**36,98**
FR0000051732 ATOS	EUR	13 500	504 765,00	1,13
FR0000060402 ALBIOMA	EUR	15 245	522 598,60	1,17
FR0000120404 ACCOR	EUR	30 000	853 500,00	1,92
FR0000124141 VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	42 856	1 382 534,56	3,10
FR0000125338 CAPGEMINI	EUR	11 000	2 370 500,00	5,35

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
FR0000130403 CHRISTIAN DIOR	EUR	2 900	2 117 000,00	4,75
FR0010220475 ALSTOM REGROUPT	EUR	17 124	534 611,28	1,20
FR0010340141 AEROPORTS DE PARIS	EUR	8 500	963 050,00	2,16
FR0010386334 KORIAN	EUR	33 000	918 720,00	2,06
FR0011981968 WORLDLINE	EUR	12 500	612 625,00	1,38
FR0012435121 ELIS	EUR	66 000	1 004 520,00	2,26
FR0012757854 SPIE	EUR	54 000	1 226 880,00	2,75
FR0013258662 ALD	EUR	90 000	1 164 600,00	2,61
FR0013326246 UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD UNIT	EUR	18 000	1 109 160,00	2,49
FR0013451333 LA FRANCAISE DES JEUX FDJ	EUR	24 000	934 560,00	2,10
FR00140043Y1 SPARTOO	EUR	61 794	244 086,30	0,55
TOTAL ROYAUME UNI			**932 520,00**	**2,09**
GB00BDCPN049 COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS	EUR	19 000	932 520,00	2,09
TOTAL IRLANDE			**1 808 100,00**	**4,06**
IE0000669501 GLANBIA	EUR	45 000	553 500,00	1,24
IE00BZ12WP82 LINDE	EUR	4 100	1 254 600,00	2,82
TOTAL ITALIE			**3 039 720,00**	**6,83**
IT0003121677 CREDITO EMILIANO	EUR	123 500	718 770,00	1,61
IT0004729759 SESA	EUR	9 600	1 664 640,00	3,75
IT0005176406 ENAV	EUR	167 000	656 310,00	1,47
TOTAL PAYS-BAS			**4 227 354,85**	**9,49**
NL0000235190 AIRBUS	EUR	9 000	1 011 240,00	2,27
NL0000395903 WOLTERS KLUWER	EUR	12 000	1 243 200,00	2,78
NL0000817179 SLIGRO FOOD GROUP	EUR	22 500	479 250,00	1,08
NL0010273215 ASML HOLDING	EUR	1 000	706 700,00	1,59
NL0012650360 RHI MAGNESITA	GBP	20 000	786 964,85	1,77
TOTAL SUEDE			**1 346 442,07**	**3,02**
SE0000565228 MIDSONA AB N	SEK	108 000	567 907,23	1,28
SE0007100581 ASSA ABLOY B	SEK	29 000	778 534,84	1,74
TOTAL Titres d'OPC			**2 228 340,04**	**5,00**
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE			**2 228 340,04**	**5,00**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL FRANCE			**2 228 340,04**	**5,00**
FR0000009987 UNION + (IC)	EUR	11,818	2 228 340,04	5,00

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

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

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

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

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