

Rapport annuel

MONTSEGUR CROISSANCE

Fonds commun de placement
FCP de droit Français

1^{er} janvier 2021 – 31 décembre 2021

Table des matières

Acteurs	3
Informations générales	3
Commentaire de gestion	5
Politique ESG de Montségur Finance.....	7
Transparence Des Opérations De Financement Sur Titres (SFTR).....	8
Infomations spécifiques	9
Informations sur la rémunération	9
Evènements intervenus au cours de la période	10
Rapport du commissaire aux comptes	11
Rapport comptable au 31 décembre 2021.....	14

Acteurs

Société de gestion :	MONTSEGUR FINANCE 39 rue Marbeuf – 75008 Paris
Commercialisateur :	MONTSEGUR FINANCE 39 rue Marbeuf – 75008 Paris
Dépositaire et conservateur :	CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL 6 avenue de Provence – 75009 Paris
Centralisateur par délégation :	CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL 6 avenue de Provence – 75009 Paris
Commissaire aux comptes :	GESTIONFI 63 avenue de Villiers – 75017 Paris

Informations générales

Forme juridique :	Fonds commun de placement
L'objectif de gestion :	<p>Le Fonds a pour objectif la recherche d'une performance comparable, sur la durée de placement recommandée, à l'évolution des marchés actions des pays de l'Union Européenne, via la gestion active et discrétionnaire d'un portefeuille d'actions de l'Union Européenne. Le Fonds ne dispose pas d'indicateur de référence.</p> <p>Toutefois, à des fins de parfaite lisibilité des résultats de gestion, la performance du Fonds pourra être rapprochée de celle d'un indicateur de comparaison et d'appréciation a posteriori tel que l'indice STOXX® Europe 600 Net Return, avec dividendes réinvestis nets (code SXXR -ISIN : EU0009658210 - www.stoxx.com).</p>

Stratégie d'investissement :

La gestion active et discrétionnaire du Fonds repose sur la mise en oeuvre d'un processus approfondi d'évaluation afin de sélectionner des valeurs de croissance dont il est estimé qu'elles offrent le meilleur potentiel d'appréciation pour un prix raisonnable (processus de gestion GARP pour Growth At a Reasonable Price).

Le Fonds est exposé en permanence à hauteur de 60 % au moins et jusqu'à 100% en actions des entreprises des pays de l'Union Européenne, sans contrainte d'allocation par zones géographiques, secteurs d'activités, tailles de capitalisation. Dans le cadre de sa gestion, le gérant pourra sélectionner des instruments de taux notés « investment grade » par une des agences de notation (Standard & Poor's, Moody's ou Fitch Ratings) dans la limite de 25 % du Fonds. Aucune contrainte n'est imposée sur la durée, la sensibilité et la répartition entre dette privée et publique des titres choisis. Le gérant se réserve la possibilité d'investir dans des produits de taux dont la notation est spéculative ou non notée dans la limite de 10 % de l'actif net.

Le Fonds pourra investir sur des instruments financiers dérivés négociés sur des marchés réglementés, organisés ou de gré à gré dans un objectif de couverture des risques actions, taux et changes.

De façon générale, le Fonds peut être exposé au risque de change, dans la limite de 100% de son actif net, pour des devises ou des marchés de l'Union Européenne et dans la limite de 20% de son actif net, pour des devises ou des marchés hors Union Européenne, y compris pays émergents.

Durée de placement recommandée :

Supérieure à 5 ans.

Commentaire de gestion

L'année 2021 a été marquée par la reprise économique après une année 2020 lourdement impactée par les conséquences de la Covid-19. L'apparition et la diffusion de nouveaux variants n'ont pas eu d'incidence fondamentalement négative sur la dynamique de croissance enclenchée par l'assouplissement des mesures sanitaires et la progression des campagnes de vaccination. Inversement, l'épargne accumulée pendant les phases de confinement, les mesures additionnelles de relance budgétaire et des politiques monétaires demeurées ultra-accommodantes se sont conjuguées pour stimuler l'activité économique.

Face à une demande repartie de façon vigoureuse, certaines chaînes d'approvisionnement se sont même retrouvées sous tension à l'image du fret maritime ou des semi-conducteurs. De même, la recrudescence de la demande de certaines matières premières s'est parfois heurtée à une élasticité insuffisante de l'offre provoquant une envolée du cours de certaines matières premières.

En conséquence, au cours du dernier trimestre, les grandes banques centrales ont entamé une normalisation de leurs politiques monétaires à l'image de la BCE qui a décidé de diminuer les achats d'actifs dans le cadre du Pandemic Emergency Program ou de la Réserve Fédérale américaine qui a annoncé officiellement la réduction de son programme de quantitative easing. En fin d'année, la Fed a même donné le signal d'un besoin de normalisation plus rapide de sa politique monétaire en renonçant au terme « transitoire » pour qualifier l'inflation. Avec ce message, la banque centrale américaine a implicitement souligné qu'elle sera vigilante quant aux pressions inflationnistes indésirées et restera déterminée à ancrer les anticipations d'inflation sur un niveau raisonnable (sans doute compris entre 2% et 3%).

En Europe, certains banquiers centraux ont aussi commencé à évoquer en fin d'année une réflexion à engager quant aux instruments de politique monétaire qualifiés de « non-conventionnels » alors que les statistiques d'inflation faisaient état de pressions analogues -mais moindres – que celles observées aux Etats-Unis. La Présidente de la BCE, Christine Lagarde, a toutefois martelé à plusieurs reprises qu'il était largement prématuré d'évoquer de possibles relèvements des taux d'intérêts directeurs. Si une inflexion des politiques monétaires a paru s'esquisser en fin d'année, les politiques monétaires restaient globalement très accommodantes, a fortiori alors que la croissance économique semble bien repartie. Dans son dernier rapport, daté d'octobre 2021 le FMI anticipait ainsi une croissance mondiale de 5,9% pour 2021 soit une forte reprise après le recul de 3,1% enregistré en 2020.

Conséquence d'une activité dynamique, les entreprises ont publié des résultats en forte amélioration conduisant les analystes à revoir en hausse leurs prévisions et incitant les investisseurs à manifester de l'appétence pour le risque. Les marchés actions enregistrent donc une progression remarquable à l'image de l'indice Stoxx 600 Net Return qui affiche une hausse de +24,8% sur 2020. Le fonds Montségur Croissance (part C) signe quant à lui une hausse de + 8,98 %. La performance de la part I est de + 10.30%. La sous-performance relative par rapport à l'indicateur de performance s'explique par une sélection de valeurs qui n'a pas produit les effets escomptés.

Certains titres présents en portefeuille ont une contribution négative à la performance qui s'avère particulièrement préjudiciable alors que l'indicateur de référence ressort en nette hausse. A titre d'illustration, notre exposition sur Prosus constitue le principal détracteur de performance : Tencent qui constitue son principal actif (Prosus détient 29% du capital du réseau social chinois) a souffert de diverses

mesures des autorités chinoises pénalisant le secteur des jeux vidéos ou l'éducation qui constituaient d'importants axes de croissance ; les autres domaines d'investissement dans les petites annonces, les paiements, la livraison de repas ou l'e-commerce ont connu des fortunes diverses.

De même, les positions du fonds dans le secteur du paiement se sont révélées préjudiciables à la performance à l'image de Nexi ou Edenred qui ont été sanctionnés dans le sillage d'autres acteurs du paiement dont les résultats et perspectives ont déçu. Dans la santé, plusieurs détracteurs de performance sont aussi à signaler à l'image de Grifols dont l'activité de collecte et traitement de Plasma peine à renouer avec les niveaux pré-Covid-19, d'Orpea dont le taux d'occupation des établissements ne se redresse que graduellement ou de Philips qui est contraint de rappeler des appareils d'assistance réparatoires suite à des défauts de conception.

L'éditeur de jeux vidéo Ubisoft dont certains lancements sont reportés pèse aussi négativement sur la performance tout comme Inpost le spécialiste des consignes de colis en Pologne qui souffre d'un paysage concurrentiel qui se durcit. Ces déceptions sont toutefois contrebalancées par les bonnes performances d'autres lignes en portefeuille au premier rang desquelles les groupes de technologie ASML (semiconducteurs), Teleperformance (relation clients), Dassault Systèmes (logiciels), Reply (services informatiques) ou Experian (bases de données financières). Le laboratoire pharmaceutique danois Novo Nordisk se distingue aussi par sa contribution positive en 2021. Le fonds a aussi bénéficié de son exposition à de grands leaders dans des domaines aussi divers que les gaz industriels (Linde), l'optique (EssilorLuxottica) ou le luxe (LVMH).

Le fonds aborde 2022 avec optimisme. Notre confiance s'appuie sur des politiques budgétaires toujours stimulantes et des indicateurs de confiance toujours très robustes tant du côté des ménages que des entreprises. Nous observons notamment que le cycle d'investissement devrait bénéficier de carnets de commandes bien orientés, de besoins d'investissements pour résorber les tensions apparentes sur certaines chaînes de valeur et de l'accentuation des efforts de décarbonation.

L'inflation constitue le principal facteur d'incertitude puisqu'elle pourrait justifier un durcissement des politiques monétaires mais nous observons que les taux réels sont en territoire négatifs, configuration généralement favorable à l'investissement en actions. Il s'agira néanmoins pour les banquiers centraux de faire preuve d'habileté pour ajuster la politique monétaire de façon à juguler l'inflation et maintenir les anticipations bien ancrées sans contrarier la dynamique de croissance. C'est naturellement un sujet d'attention majeur compte tenu de notre univers d'investissement axé sur des entreprises de croissance dont les valorisations sont naturellement sensibles au niveau des taux d'intérêts. Notre vigilance portera aussi sur l'évolution de la situation épidémique ou le calendrier électoral (en France les élections présidentielles et législatives, aux Etats-Unis les élections de mi-mandat).

Ce contexte renforce notre conviction quant à la pertinence d'investir sur des entreprises disposant de modèles d'affaires éprouvés et de perspectives de croissance pluriannuelles. Les grandes tendances à l'œuvre aujourd'hui devraient se poursuivre voire s'amplifier au cours des années à venir.

Parmi les grandes tendances auxquelles le secteur est exposé nous pouvons mentionner :

- La digitalisation à laquelle le fonds est pleinement exposé à travers Adevinta, Amadeus, ASML, Dassault Systèmes, Inpost, Reply, SAP, Teleperformance, Temenos, Ubisoft.
- La décarbonation avec des acteurs qui offrent de vraies solutions ou outils : ABB, Adevinta Bureau Veritas Corbion, Dassault Systèmes, Inpost, Kerry, Linde, Novozymes.
- La santé et le vieillissement démographique : AstraZeneca, Essilor Luxottica, L'Oréal, Linde, Lonza, L'Oréal, Novo Nordisk, Novozymes, Orpéa, Sanofi.
- L'essor des classes moyennes dans les pays émergents qui devrait soutenir la croissance de Amadeus, AB Inbev, Experian, JDE Peet's, Kerry, LVMH, Prosus, Teleperformance, Temenos, Ubisoft.

Notre processus de gestion s'attache à sélectionner des entreprises disposant de modèles d'affaires robustes avec des avantages compétitifs pérennes et disposant de leviers de croissance structurels. De ce fait, nous pensons que Montségur Croissance devrait tirer pleinement profit de la conjoncture lorsqu'elle est favorable et faire preuve de résilience si cette dernière devait se détériorer.

Nous nous attacherons à solidifier davantage le processus de sélection de valeurs et les choix de gestion afin de mieux identifier et encadrer les risques sur nos investissements. Les considérations autour de la politique Environnementale, la politique Sociale et la Gouvernance seront encore renforcées dans notre approche analytique et notre appréciation des entreprises.

Politique ESG de Montségur Finance

Montségur Finance a dès l'origine accordé une large place à l'étude des critères « ESG » dans le cadre de ses décisions d'investissements. Afin de bien formaliser la prise en compte de ces critères extra financiers dans le domaine Environnementale, Social et Sociétal ou des pratiques de gouvernance, la société a décidé de renforcer davantage leur importance dans son processus de gestion. Concrétisant cette démarche au cours de l'exercice 2021, la société a renforcé ses analyses qualitatives et quantitatives extra-financières en s'appuyant à la fois sur le travail de ses équipes et sur des bureaux externes dans l'objectif de sélectionner les entreprises comptant parmi les plus vertueuses en termes « ESG » et identifier celles dont les pratiques peuvent s'avérer problématiques.

Cette analyse renforcée repose sur la formalisation d'une politique d'exclusion, le suivi des notations internes et externes et une politique d'engagement actionnarial englobant une politique de vote en assemblées générales plus active. Formalisant cette dynamique par la signature des PRI (Principes pour l'Investissement Responsable), réseau international d'investisseurs soutenu par les Nations Unies, Montségur Finance s'est attachée à reclasser l'essentiel de sa gamme en produits visés par l'Article 8 de la réglementation SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) à compter du 1er janvier 2022.

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).

Informations spécifiques

Transparence :	A la clôture de l'exercice, le fonds n'était pas investi dans des parts d'OPCVM gérés par Montségur Finance.
Commission de mouvement et frais d'intermédiation :	Les actifs étant inférieurs à 500 K€, ils ne sont pas soumis à l'obligation de déclaration « article 173 » au titre de la Loi sur la Transition Energétique pour la Croissance Verte.
Politique du gestionnaire en matière de droit de vote :	Conformément aux articles 314-100 à 314-102 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers, les informations concernant la politique de vote et le compte-rendu de celle-ci sont disponibles sur le site Internet de la société de gestion et/ou à son siège social.
Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties :	Les intermédiaires de taux sélectionnés figurent sur une liste établie et revue au moins une fois par an par la société de gestion. La procédure de sélection des intermédiaires consiste à examiner, pour chaque intermédiaire, le domaine d'intervention, la qualité de la recherche, la qualité de l'adossment et la qualité de la prestation, puis à lui attribuer une note en fonction des critères précités.
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.

Informations sur la rémunération

Les politiques et pratiques de rémunération chez Montségur Finance n'intègre pas de critères de performance mais exclusivement des critères qualitatifs et s'applique à l'ensemble des dirigeants et collaborateurs : gérants, commerciaux, RCCI et fonctions supports.

Le comité de rémunération se réunit au moins une fois par an.

La politique de rémunération de Montségur Finance :

- Est cohérente et favorise une gestion saine et efficace du risque ;
- N'encourage pas une prise de risque qui serait incompatible avec les profils de risque, le règlement ou les documents constitutifs des OPCVM ;
- Est conforme à la stratégie économique, aux objectifs, aux valeurs et aux intérêts de la société ;
- Est conforme aux OPCVM qu'elle gère et à ceux des porteurs de parts ;
- Est conforme aux mandats qu'elle gère et à leurs clients ;
- Comprend des mesures visant à éviter les conflits d'intérêts.

Les rémunérations chez Montségur Finance s'articulent de la manière suivante :

- La rémunération fixe représente le montant principal du collaborateur au regard des obligations de son poste, du niveau de compétence requis, de la responsabilité exercée et de l'expérience acquise. Elle est revue chaque année et peut faire l'objet d'une augmentation lors de l'évaluation annuelle ;
- La rémunération variable est basée exclusivement sur des critères qualitatifs pour l'ensemble des collaborateurs. Elle est versée sous forme de prime en une ou deux fois au cours de l'année ;
- Les autres rémunérations sont représentées par un accord d'intéressement et un PEE.

Le tableau des rémunérations 2021 détaille, par catégories, les montants des salaires fixes et des primes variables.

CATEGORIES	Rémunération Fixe (K€)	Primes 2021 (K€)
Dirigeants *	415	0
Gestion	399	25
Marketing / Commercial	126	3
Supports (dont fonctions administratives et RCCI)	326	27
TOTAL	1 266	55

Evènements intervenus au cours de la période

- 03/09/2021 Caractéristiques de gestion : Mise à jour de la stratégie d'investissement au regard au regard des dispositions du règlement européen (UE) 2019/2088 dit SFDR
- 03/09/2021 Caractéristiques de gestion : Ajout du risque en matière de durabilité, dans le profil de risque
- 03/09/2021 Changement de SRRRI : Le SRRRI passe à 5

Rapport du commissaire aux comptes

MONTSEGUR CROISSANCE

FOND COMMUN DE PLACEMENT

société de gestion :
MONTSEGUR FINANCE
39, rue Marbeuf
75008 PARIS

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

Exercice clos au 31 décembre 2021

Aux porteurs de parts,

OPINION

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif FCP MONTSEGUR CROISSANCE constitué sous forme de fonds commun de placement relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2021, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

FONDEMENT DE L'OPINION

RÉFÉRENTIEL D'AUDIT

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

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

INDÉPENDANCE

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1er janvier 2021 à la date d'émission de notre rapport.

JUSTIFICATION DES APPRÉCIATIONS

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

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

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

VÉRIFICATIONS SPÉCIFIQUES

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

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

RESPONSABILITÉS DE LA SOCIÉTÉ DE GESTION RELATIVES AUX COMPTES ANNUELS

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

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

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

RESPONSABILITÉS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES RELATIVES À L'AUDIT DES COMPTES ANNUELS

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de

fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

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

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

Levallois-Perret

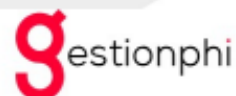
GESTIONPHI

Commissaire aux Comptes

Membre de la Compagnie

Régionale de Versailles

Signé électroniquement le 07/03/2022 par
François Blanc



François BLANC

Rapport comptable au 31 décembre 2021

BILAN ACTIF

	31/12/2021	31/12/2020
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	68 888 394,83	67 541 491,15
Actions et valeurs assimilées	66 176 870,25	64 528 289,95
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	66 176 870,25	64 528 289,95
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
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
Parts d'organismes de placement collectif	2 711 524,58	3 013 201,20
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	2 711 524,58	3 013 201,20
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	18 573,31	525 290,33
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	18 573,31	525 290,33
Comptes financiers	2 900 426,75	2 461 037,81
Liquidités	2 900 426,75	2 461 037,81
Total de l'actif	71 807 394,89	70 527 819,29

BILAN PASSIF

	31/12/2021	31/12/2020
Capitaux propres	65 069 221,84	60 672 764,42
Capital	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	7 433 148,10	10 525 131,82
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	-815 171,81	-844 767,81
Résultat de l'exercice (a, b)	71 687 198,13	70 353 128,43
Total des capitaux propres		
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>	0,00	0,00
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	120 196,76	174 690,86
Dettes	0,00	0,00
Opérations de change à terme de devises	120 196,76	174 690,86
Autres	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	71 807 394,89	70 527 819,29
Total du passif	65 069 221,84	60 672 764,42

(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	680 742,42	389 879,65
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)	680 742,42	389 879,65
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	8 234,41	16 237,91
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	8 234,41	16 237,91
Résultat sur opérations financières (I - II)	672 508,01	373 641,74
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	1 513 082,06	1 153 815,23
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-840 574,05	-780 173,49
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	25 402,24	-64 594,32
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	-815 171,81	-844 767,81

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	FR0010109140	2,55 % TTC maximum Frais administratifs externes à la société de gestion 0,15 % TTC maximum	Actif net
I	FR0010784801	1,35 % TTC Maximum Frais administratifs externes à la société de gestion 0,15 % TTC maximum	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0010109140	Néant
I	FR0010784801	Néant

Commission de surperformance

Part FR0010109140 C

Néant

Part FR0010784801 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
Assiette : Prélèvement sur chaque transaction Par la société de gestion en TTC : - Actions, ETF, warrants : 0.60 % max pour la France, la Belgique et les Pays-Bas ; 0.60 % max pour les autres Pays. - Obligations, TCN: 0.25 % max pour la France ; 0.25 % max pour les autres Pays. Par le dépositaire en TTC : - Actions, ETF, warrants : 35€ France, Belgique et Pays-Bas 70€ pour les autres Pays - OPCVM :			

France / admis Euroclear : 8€			
Etranger : 15 €			
Offshore : 150 €			
- Obligations, TCN :			
France 15€			
Autres Pays 25 €			
- Marchés à terme :			
MONEP Futures : 1€/lot			
MONEP Options: 0.20% min 8€			
LIFFE Futures : 2€/lot			
US BOT CME Futures : 1.1 \$/lot			

Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse. Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

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

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

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse. Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

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

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

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

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

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

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

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

- la cotation d'un contributeur,
- une moyenne de cotations de plusieurs contributeurs,

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

- etc.

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de Titrisation :

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

Acquisitions temporaires de titres :

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

Cessions temporaires de titres :

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

Valeurs mobilières non cotées :

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

Titres de créances négociables :

- Les TCN qui, lors de l'acquisition, ont une durée de vie résiduelle de moins de trois mois, sont valorisés de manière linéaire.
- Les TCN acquis avec une durée de vie résiduelle de plus de trois mois sont valorisés :
 - à leur valeur de marché jusqu'à 3 mois et un jour avant l'échéance.
 - la différence entre la valeur de marché relevée 3 mois et 1 jour avant l'échéance et la valeur de remboursement est linéarisée sur les 3 derniers mois.
 - exceptions : les BTF et BTAN sont valorisés au prix de marché jusqu'à l'échéance.

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

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

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

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

Application d'une méthode actuarielle.

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

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

Contrats à terme fermes :

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

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

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

Options :

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

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

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

Opérations d'échanges (swaps) :

• Les swaps d'une durée de vie inférieure à 3 mois sont valorisés de manière linéaire.

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

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

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

Contrats de change à terme :

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

Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

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

Description des garanties reçues ou données

Garantie reçue :

Néant

Garantie donnée :

Néant

Informations complémentaires :

Les frais de gestion financière : Ces frais recouvrent les frais liés à la gestion financière de l'OPCVM, à la délégation de gestion financière, de distribution (y compris les rétrocessions à des distributeurs tiers).

Les frais administratifs externes à la société de gestion : Ces frais recouvrent les frais du dépositaire, frais de teneur de compte, frais liés au conseiller d'investissement, frais de commissariat aux comptes, frais liés à l'enregistrement du fonds dans d'autres états membres, frais d'audit, frais juridiques, frais liés à la distribution.

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	31/12/2021	31/12/2020
Actif net en début d'exercice	70 353 128,43	45 416 929,80
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	25 653 638,08	40 460 534,12
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-31 663 703,96	-25 728 017,31
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	11 757 400,97	11 927 112,67
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-2 738 490,20	-1 211 890,81
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-804 300,86	-710 688,19
Différences de change	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-29 900,28	979 321,64
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>12 117 075,05</i>	<i>12 146 975,33</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>12 146 975,33</i>	<i>11 167 653,69</i>
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-840 574,05	-780 173,49
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	71 687 198,13	70 353 128,43

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	2 900 426,75	4,05	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	2 900 426,75	4,05	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	%	Devise 2	%	Devise 3	%	Autre(s) Devise(s)	%
	CHF	CHF	GBP	GBP	DKK	DKK		
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	4 270 561,35	5,96	4 180 160,67	5,83	3 761 245,67	5,25	1 235 525,06	1,72
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	-815 171,81	-844 767,81
Total	-815 171,81	-844 767,81

	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	-670 492,21	-634 773,84
Total	-670 492,21	-634 773,84
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
C2 PART CAPI I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-144 679,60	-209 993,97
Total	-144 679,60	-209 993,97
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	7 433 148,10	10 525 131,82
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	7 433 148,10	10 525 131,82

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	4 217 021,24	5 537 137,18
Total	4 217 021,24	5 537 137,18
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
C2 PART CAPI I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation		
Total	3 216 126,86	4 987 994,64
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution	3 216 126,86	4 987 994,64
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 (1)
				€	€	€		€
29/12/2017	C1 PART CAPI C	18 924 774,72	151 196,754	125,16	0,00	0,00	0,00	7,74
29/12/2017	C2 PART CAPI I	12 604 797,67	81 015	155,58	0,00	0,00	0,00	11,35
31/12/2018	C1 PART CAPI C	22 481 677,35	191 619,864	117,32	0,00	0,00	0,00	6,32
31/12/2018	C2 PART CAPI I	10 025 886,29	67 921	147,61	0,00	0,00	0,00	9,86
31/12/2019	C1 PART CAPI C	27 246 198,06	180 936,557	150,58	0,00	0,00	0,00	-1,39
31/12/2019	C2 PART CAPI I	18 170 731,74	94 767	191,74	0,00	0,00	0,00	0,32
31/12/2020	C1 PART CAPI C	36 955 386,29	209 329,599	176,54	0,00	0,00	0,00	23,41
31/12/2020	C2 PART CAPI I	33 397 742,14	146 799	227,50	0,00	0,00	0,00	32,54
31/12/2021	C1 PART CAPI C	40 534 556,16	210 678,451	192,40	0,00	0,00	0,00	16,83
31/12/2021	C2 PART CAPI I	31 152 641,97	124 145	250,93	0,00	0,00	0,00	24,74

(1) dont PMV nettes à partir du 31.12.2013

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
C1 PART CAPI C		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	64 213,856000	12 074 489,82
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-62 865,004000	-12 138 057,57
Solde net des Souscriptions / Rachats	1 348,852000	-63 567,75
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	210 678,451000	

	En quantité	En montant
C2 PART CAPI I		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	54 010,000000	13 579 148,26
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-76 664,000000	-19 525 646,39
Solde net des Souscriptions / Rachats	-22 654,000000	-5 946 498,13
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	124 145,000000	

COMMISSIONS

	En montant
C1 PART CAPI C	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	2 749,76
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	2 749,76
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	2 749,76
Montant des commissions de souscription rétrocedées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocedées	2 749,76
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

	En montant
C2 PART CAPI I	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	13 033,47
Montant des commissions de souscription perçues	12 887,45
Montant des commissions de rachat perçues	146,02
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	13 033,47
Montant des commissions de souscription rétrocedées	12 887,45
Montant des commissions de rachat rétrocedées	146,02
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
FR0010109140 C1 PART CAPI C	
Pourcentage de frais de gestion fixes	
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	2,52
	1 039 482,08
Pourcentage de frais de gestion variables	
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	

	31/12/2021
FR0010784801 C2 PART CAPI I	
Pourcentage de frais de gestion fixes	
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	1,32
	473 599,98
Pourcentage de frais de gestion variables	
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	31/12/2021
Créances	SRD et règlements différés	18 573,31
Total des créances		18 573,31
Dettes	Frais de gestion	120 196,76
Total des dettes		120 196,76
Total dettes et créances		-101 623,45

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET
INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	68 888 394,83	96,09
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	66 176 870,25	92,31
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	2 711 524,58	3,78
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)	18 573,31	0,03
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-120 196,76	-0,17
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	2 900 426,75	4,05
DISPONIBILITES	2 900 426,75	4,05
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
ACTIF NET	71 687 198,13	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Actions & valeurs assimilées			66 176 870,25	92,32
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé			66 176 870,25	92,32
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)			66 176 870,25	92,32
TOTAL BELGIQUE			2 050 766,90	2,86
BE0974293251 ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	38 570		2,86
TOTAL SUISSE			4 180 160,67	5,83
CH0012221716 ABB LTD NOM.	CHF	45 200	1 521 225,10	2,12
CH0012453913 TEMENOS	CHF	15 500	1 884 100,95	2,63
CH0013841017 LONZA GROUP NOM.	CHF	1 055	774 834,62	1,08
TOTAL ALLEMAGNE			5 352 580,00	7,47
DE0005810055 DEUTSCHE BOERSE	EUR	17 750	2 611 025,00	3,64
DE0007164600 SAP	EUR	21 950	2 741 555,00	3,83
TOTAL DANEMARK			4 270 561,35	5,96
DK0060336014 NOVOZYMES B	DKK	21 500	1 552 914,29	2,17
DK0060534915 NOVO NORDISK CL.B DIV.	DKK	27 500	2 717 647,06	3,79
TOTAL ESPAGNE			1 878 660,00	2,62
ES0109067019 AMADEUS IT GROUP CL.A	EUR	31 500	1 878 660,00	2,62
TOTAL FRANCE			24 547 922,70	34,25
FR0000051807 TELEPERFORMANCE	EUR	8 400	3 292 800,00	4,59
FR0000054470 UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	45 000	1 938 150,00	2,70
FR0000120321 L'OREAL	EUR	3 450	1 438 477,50	2,01
FR0000120578 SANOFI	EUR	27 790	2 461 638,20	3,43
FR0000121014 LVMH MOET HENNESSY VUITTON	EUR	4 000	2 908 000,00	4,06
FR0000121667 ESSILORLUXOTTICA	EUR	18 000	3 370 320,00	4,72
FR0000184798 ORPEA	EUR	25 490	2 245 669,00	3,13
FR0006174348 BUREAU VERITAS	EUR	68 670	2 003 790,60	2,80
FR0010908533 EDENRED	EUR	54 500	2 211 065,00	3,08
FR0012435121 ELIS	EUR	122 200	1 859 884,00	2,59
FR0014003TT8 DASSAULT SYSTEMES	EUR	15 640	818 128,40	1,14
TOTAL ROYAUME UNI			1 461 499,18	2,04
GB0009895292 ASTRAZENECA	GBP	14 150	1 461 499,18	2,04
TOTAL IRLANDE			5 289 442,50	7,38
IE0004906560 KERRY GROUP CL.A	EUR	12 850	1 455 262,50	2,03
IE00BZ12WP82 LINDE	EUR	12 530	3 834 180,00	5,35
TOTAL ITALIE			2 433 612,70	3,39
IT0005282865 REPLY	EUR	2 071	370 087,70	0,52
IT0005366767 NEXI S.P.A.	EUR	147 500	2 063 525,00	2,87
TOTAL JERSEY			2 299 746,49	3,21
GB00B19NLV48 EXPERIAN	GBP	53 200	2 299 746,49	3,21
TOTAL LUXEMBOURG			1 218 770,00	1,70
LU2290522684 INPOST	EUR	115 000	1 218 770,00	1,70
TOTAL PAYS-BAS			9 957 622,70	13,89
NL0010273215 ASML HOLDING	EUR	5 290	3 738 443,00	5,21
NL0010583399 CORBION	EUR	19 700	816 368,00	1,14

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
NL0013654783 PROSUS	EUR	49 890	3 668 411,70	5,12
NL0014332678 JDE PEET S	EUR	64 000	1 734 400,00	2,42
TOTAL NORVEGE			1 235 525,06	1,72
NO0010844038 ADEVINTA	NOK	105 600	1 235 525,06	1,72
TOTAL Titres d'OPC			2 711 524,58	3,78
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE			2 711 524,58	3,78
TOTAL FRANCE			2 711 524,58	3,78
FR0013373206 CM-AM SHORT TERM BONDS (IC)	EUR	27,014	2 711 524,58	3,78

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 C2 : 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*