

RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

PHCG EUROPEAN MACRO PICKS

Exercice du 01/01/2020 au 31/12/2020

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

Forme juridique : FCP

L'objectif de gestion

Cet OPCVM a pour objectif de gestion de surperformer son indicateur de référence l'EURO STOXX 50 NR (dividendes réinvestis) sur la durée de placement recommandée. Il est classé « Actions de pays de la zone euro ».

PHCG European Macro Picks est un fonds dynamique recherchant à optimiser la performance à long terme au moyen d'une gestion discrétionnaire sur les marchés des actions de la zone euro principalement.

En effectuant une gestion qui privilégie l'analyse de l'évolution de l'économie afin d'améliorer la détection de secteurs et de valeurs présentant un potentiel de revalorisation, l'OPCVM privilégie les actions à capitalisation élevée de la Zone Euro sans contrainte de répartition sectorielle particulière. Cet OPCVM est géré activement et l'indicateur de référence est utilisé uniquement à titre de comparaison des performances. Le gérant peut ou non investir dans les titres qui composent l'indicateur de référence à sa libre discrétion. Il est donc libre de choisir les titres qui composent le portefeuille dans le respect de la stratégie de gestion et des contraintes d'investissement.

La surperformance par rapport à l'indice EURO STOXX 50 NR est donc atteinte par le biais de la sélection de valeurs principalement émises dans la zone euro (stock picking).

L'OPCVM étant éligible au PEA, il doit respecter en permanence un investissement minimum de 75% en titres éligibles au PEA.

Stratégie d'investissement

La stratégie d'investissement de l'OPCVM repose sur un processus en deux phases distinctes et complémentaires.

- L'analyse de la situation économique : une attention particulière est donnée à l'évolution de l'économie dans les principales zones (Europe puis Etats-Unis, et Asie). L'objectif est de mieux appréhender les phases d'expansion ou de contraction des principales zones économiques pour optimiser la sélection de titres.

- Le stock-picking : fort du scénario économique attendu, le choix des titres se fait en fonction de la combinaison de plusieurs critères comme l'impact de l'économie, la qualité des fondamentaux et le niveau de valorisation. La décision d'investissement peut se faire en fonction sur un ou plusieurs de ces trois critères.

Le portefeuille est en permanence exposé, essentiellement en direct ou via des OPCVM ou FIA éventuellement, à hauteur de 60% au moins en actions et autres titres assimilés dont les émetteurs ont leur siège social dans un ou plusieurs pays de la zone euro, de toutes tailles de capitalisation et de tous secteurs économiques, en privilégiant les titres à capitalisation élevée (> 1 Md€). Ce niveau peut atteindre 100% en fonction de l'analyse de la situation économique et des opportunités d'investissement, notamment en termes de valorisation.

Pour la partie de l'OPCVM investie en actions, les choix porteront essentiellement sur des sociétés de grande capitalisation (supérieure à un milliard d'euros) ayant leur siège social dans les pays de la zone euro

Il s'autorise également à être exposé, directement ou indirectement via des OPC, aux marchés réglementés des actions de petites et moyennes capitalisations, dans la limite de 30% maximum de l'actif.

En complément des pays de la zone euro, et dans la limite de 10% de son actif, l'OPCVM s'autorise à s'exposer, en direct ou via des OPC, en actions émises hors des pays de la zone euro.

Pour le solde de l'actif, le gérant peut s'exposer, en direct ou via des OPC, dans des instruments financiers de taux libellés en euro, jusqu'à 25% de l'actif maximum. Il s'agit de titres de créance et instruments du marché monétaire, du secteur public ou du secteur privé, dans la limite d'une notation de type Investment Grade au moment de l'acquisition, soit une notation minimum égale à A3 pour le court terme ou BBB- pour le long terme selon l'échelle de Standard & Poor's ou à défaut une notation

équivalente établie par la société de gestion ou par autre agence de rating. Il s'autorise néanmoins à conserver les titres dégradés, en dessous des seuils de notation ci-dessus, dans la limite de 10% de l'actif du fonds. Il n'investit pas directement en titres non notés, ni en OPC « high yield ».

La fourchette de sensibilité de la partie exposée au risque de taux est comprise entre 0 et 6.

L'OPCVM peut détenir des parts ou actions d'OPCVM de droit français ou de droit étranger, des Fonds d'Investissement à Vocation Générale de droit français ou des FIA de droit français jusqu'à 10 % de son actif net.

Le risque de change sur des devises hors euro est limité à 10%.

Il peut également intervenir sur les :

- contrats financiers à terme ferme ou optionnels, utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition aux risques d'action, de taux et de change.

- titres intégrant des dérivés, utilisés à titre d'exposition au risque d'action.

Ces instruments n'entraînent pas une surexposition du portefeuille

COMMENTAIRE DE GESTION

Analyse des performances du fonds

Part I (FR0011109081) au 31/12/2020 :

VL : 1,687.15 EUR

Nombre de parts en circulation : 4,202.311

Actif net : 7,089,941.5 EUR

Sur la période considérée, la performance du fonds PHCG EUROPEAN MACRO PICKS est de - 3.24 % et celle de son benchmark, l'euro stock 50 Net Return est de - 3.21 %

Part R (FR0011101088) au 31/12/2020 :

VL : 156.38 EUR

Nombre de parts en circulation : 26,548.321

Actif net : 4,151,746.30 EUR

Sur la période considérée, la performance du fonds PHCG EUROPEAN MACRO PICKS est de – 4.20 % (part R) et celle de son benchmark, l'euro stock 50 Net Return est de – 3.21 %

Inventaire du portefeuille au 31/12/2020 :

ISIN Code	ShortName	Devise	Quantité	Cours	Valorisation boursière €	Pondération	Classe d'Actif
LU0569974404	Aperam SA	EUR	7 500	34.14	256 050	2.28%	Action
IT0004998065	ANIMA Holding S.p.A.	EUR	75 000	3.88	291 150	2.59%	Action
DE0008404005	Allianz SE	EUR	1 500	200.70	301 050	2.68%	Action
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev SA/NV	EUR	6 800	57.01	387 668	3.45%	Action
FR0000051732	Atos SE	EUR	5 600	74.78	418 768	3.73%	Action
FR0000131104	BNP Paribas SA Class A	EUR	8 000	43.11	344 840	3.07%	Action
FR0000039299	Bolloré SA	EUR	90 000	3.38	304 380	2.71%	Action
FR0000125338	Capgemini SE	EUR	2 500	126.80	317 000	2.82%	Action
FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain SA	EUR	10 000	37.50	375 000	3.34%	Action
DE0006062144	Covestro AG	EUR	6 000	50.48	302 880	2.69%	Action
DE0007100000	Daimler AG	EUR	4 500	57.79	260 055	2.31%	Action
FR0000121725	Dassault Aviation SA	EUR	400	897.00	358 800	3.19%	Action
DE0005552004	Deutsche Post AG	EUR	8 250	40.50	334 125	2.97%	Action
DE000DWS1007	DWS Group GmbH & Co. KGaA	EUR	9 550	34.80	332 340	2.96%	Action
PTEDPOAM0009	EDP-Energias de Portugal SA	EUR	40 000	5.16	206 240	1.83%	Action
FR0010208488	ENGIE SA.	EUR	30 000	12.52	375 600	3.34%	Action
IT0003128367	Enel SpA	EUR	30 000	8.28	248 280	2.21%	Action
DE0006047004	HeidelbergCement AG	EUR	6 500	61.22	397 930	3.54%	Action
FR0010040865	Gecina SA	EUR	2 500	126.30	315 750	2.81%	Action
CH0012214059	LafargeHolcim Ltd.	CHF	6 500	48.62	290 225	2.58%	Action
IT0003856405	Leonardo SpA	EUR	40 000	5.91	236 400	2.10%	Action
FR0000133308	Orange SA	EUR	38 000	9.73	369 892	3.29%	Action
FR0000131906	Renault SA	EUR	8 000	35.76	286 080	2.54%	Action
DE0007030009	Rheinmetall AG	EUR	3 600	86.58	311 688	2.77%	Action
DE0007236101	Siemens AG	EUR	3 300	117.52	387 816	3.45%	Action
FR0000120578	Sanofi	EUR	5 000	78.70	393 500	3.50%	Action
DE0007164600	SAP SE	EUR	3 150	107.22	337 743	3.00%	Action
FR0000124141	Veolia Environnement SA	EUR	18 500	20.01	370 185	3.29%	Action
FR0000127771	Vivendi SE	EUR	8 000	26.38	211 040	1.88%	Action
FR0013326246	Unibail-Rodamco-Westfield SE Stapled S	EUR	8 000	64.58	516 640	4.60%	Action
FR0010455808	CM-CIC PEA Securite C	EUR	35	10 728.75	379 282	3.37%	OPCVM
LU2004791492	PLDOM OP.1 3 CC4D	EUR	300	1 080.15	324 045	2.88%	OPCVM
Compte courant		EUR			712 456	6.34%	Liquidité
Compte de provisions coupons mis en paiement		EUR			0	0.00%	Liquidité
Compte de provision pour frais de gestion		EUR			-12 927	-0.11%	Liquidité
Compte de provision pour Commissions de surperformance		EUR			0	0.00%	Liquidité
Compte de provision droits acquis		EUR			-282	0.00%	Liquidité

En date de fin de période, le fonds PHCG EUROPEAN MACRO PICKS est principalement investi sur les secteurs de :

- Banque / Assurance / AM : 11.29%
- Conso. Cycliq. / Auto : 10.60%
- Matériaux / BTP : 9.47%
- SSII / Techno : 9.55%
- Immobilier / SIIC : 7.40%
- Concessions / Utilities : 7.38%
- Aéro / Défense : 5.29%
- Telecom / Media : 5.17%
- Pétrole / Para-Pétrole / Mat.1ères : 4.97%
- Santé : 3.50%
- Biens Equipt / Industrie : 3.45%
- Conso. Non Cycliq. / Luxe : 3.45%
- Services Entreprise : 3.29%
- Holding / Autres : 2.71%

Engagement hors Bilan : Néant

Indicateur des mouvements : liste des 10 principaux achats et ventes (en terme de montant) sur la période :

Date d'Op	Date Valeur	Libellé	ISIN Code	ShortName	Currency	Quantité	Cours exec	Montant brut en euros
ACHATS :								
21/02/2020	25/02/2020	Achat	FR0000120628	AXA SA	EUR	28 000	24.21	677 796.00
27/01/2020	29/01/2020	Achat	FR0000127771	Vivendi SA	EUR	20 000	24.58	491 632.00
28/02/2020	03/03/2020	Achat	FR0007054358	Lyxor EURO STOXX 50 (DR) UCITS ETF A	EUR	15 000	32.53	487 950.00
20/07/2020	22/07/2020	Achat	NL0013654783	Prosus N.V. Class N	EUR	4 500	85.00	382 504.50
16/03/2020	18/03/2020	Achat	FR0000120073	Air Liquide SA	EUR	3 800	99.22	377 036.00
24/03/2020	26/03/2020	Achat	DE0008404005	Allianz SE	EUR	2 500	143.68	359 209.00
17/03/2020	19/03/2020	Achat	FR0000120644	Danone SA	EUR	6 500	54.96	357 208.80
25/05/2020	27/05/2020	Achat	FR0000120073	Air Liquide SA	EUR	3 000	118.64	355 917.00
10/12/2020	14/12/2020	Achat	FR0000131104	BNP Paribas SA Class A	EUR	8 000	43.65	349 229.60
04/02/2020	06/02/2020	Achat	DE0007164600	SAP SE	EUR	2 800	122.85	343 983.64
VENTES :								
09/01/2020	13/01/2020	Vente	DE000BASF111	BASF SE	EUR	-12 500	66.31	828 856.25
03/02/2020	05/02/2020	Vente	FR0000130650	Dassault Systemes SA	EUR	-5 200	157.23	817 617.32
03/01/2020	07/01/2020	Vente	DE0008232125	Deutsche Lufthansa AG	EUR	-40 000	16.27	650 968.00
02/03/2020	04/03/2020	Vente	FR0007054358	Lyxor EURO STOXX 50 (DR) UCITS ETF A	EUR	-15 000	32.86	492 825.00
27/02/2020	02/03/2020	Vente	FR0000127771	Vivendi SA	EUR	-20 000	24.60	491 978.00
03/01/2020	07/01/2020	Vente	FR0013227113	Soitec SA	EUR	-5 000	95.08	475 416.50
09/03/2020	11/03/2020	Vente	FR0011726835	Gaztransport & Technigaz SA	EUR	-6 000	73.55	441 325.20
09/11/2020	11/11/2020	Vente	NL0013654783	Prosus N.V. Class N	EUR	-4 500	96.78	435 529.80
26/02/2020	28/02/2020	Vente	FR0000121725	Dassault Aviation SA	EUR	-400	1 055.00	422 000.00
23/07/2020	27/07/2020	Vente	IT0003128367	Enel SpA	EUR	-50 000	8.16	407 940.00

Analyse de l'encours du fonds

L'encours du fonds PHCG EUROPEAN MACRO PICKS est en date de fin de période de 11.2 millions d'euros. L'encours du fonds est investi à 87.5 % (taux exposition action) à la fin de la période concernée.

Analyse de la gestion du fonds

Le fonds PHCG EUROPEAN MACRO PICKS est géré selon un modèle de gestion discrétionnaire intervenant sur les marchés actions de la zone euro principalement et recherchant à optimiser la performance à long terme. Le fonds a pour objectif de surperformer son indicateur de référence, l'Eurostoxx50 Net Return, sur la durée de placement recommandée. En effectuant une gestion qui privilégie l'analyse de l'évolution de l'économie afin d'améliorer la détection de secteurs et de valeurs présentant un potentiel de revalorisation, le FCP privilégie les actions à capitalisation élevée de la Zone Euro sans contrainte de répartition sectorielle particulière. La surperformance historique par rapport à l'indice Eurostoxx50 Net Return est donc atteinte par l'analyse de la situation économique et une sélection de valeurs adéquate (stock picking).

L'année 2020 a été extrêmement volatile et atypique avec une épidémie aux conséquences économiques brutales. A contrario, malgré un fort impact sur le PIB mondial, les marchés Actions ont assez bien résistés avec l'espoir d'un vaccin qui serait largement diffusé en 2021. Mais surtout les Banques Centrales et les Etats ont mis en place des plans de soutiens dont la réactivité et l'ampleur n'ont pas de comparables historiques.

Dans ce contexte, le fonds affiche une performance en ligne avec son indice de référence et proche de l'équilibre après une forte hausse en 2019.

Gestion de la trésorerie

La trésorerie du fonds est majoritairement investie dans des OPCVM (UNION PEA SECURITE / FR0010455808) dans la limite de 10% de l'actif net (contrainte réglementaire).

Le reliquat est éventuellement placé dans des BTF échéance 3 mois à 6 mois. Mais compte tenu des faibles taux de rendement et des coûts fixes de transaction prélevés par le dépositaire, les placements en BTF ont un rendement nul voir négatif sur des échéances à court terme. De ce fait, les placements en BTF sont réalisés lorsque les liquidités du fonds sont supérieures à 10% de l'actif net (après investissement en OPCVM de trésorerie).

Informations relatives à la performance de l'OPCVM

La performance du fonds sur la période s'élève à - :

- - 3.24 % pour la part I
- - 4.20 % pour la part R

Rappelons que cette performance ne préjuge pas des résultats futurs de l'OPCVM.

Frais courants

Sur la durée de l'exercice 2020 (du 31/12/2019 au 31/12/2020) les frais courants de gestion représentent :

- Pour la part I : 2.40 % de l'actif net moyen (Frais de fonctionnement et de gestion : 1.00 % + Commissions de mouvement : 1.40 %)
- Pour la part R : 3.40 % de l'actif net (Frais de fonctionnement et de gestion : 2.00% + Commissions de mouvement : 1.40 %)
- Commission de surperformance part I : 0.00%
- Commission de surperformance part R : 0.00%

Vie juridique : principaux changements intervenus dans le fonds

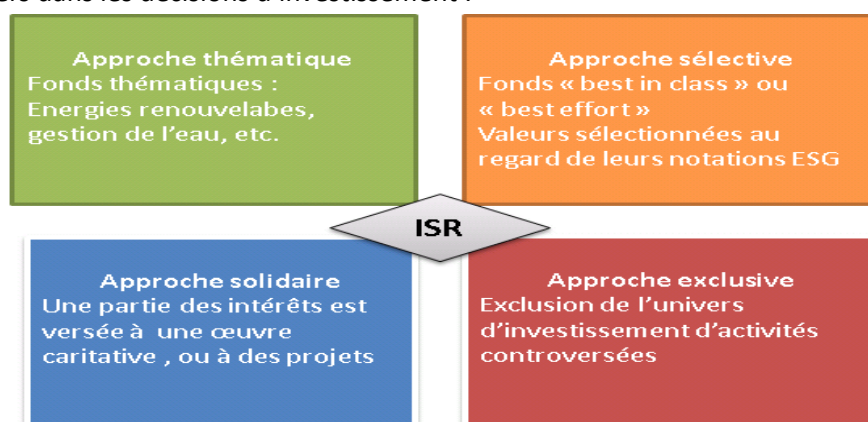
Suppression des part I\$ (FR0013253515) et R\$ (FR0013253523) le 17/03/2020.

Politique ISR :

I. ISR en bref

L'investissement socialement responsable (ISR) rassemble toutes les démarches de prise en compte des problématiques extra-financières (Environnement, Social et Gouvernance) dans le processus d'investissement.

Les professionnels de l'ISR distinguent actuellement quatre approches visant à intégrer des critères extra-financiers dans les décisions d'investissement :



II. Principe pour l'investissement responsable - PRI

Chacune de ces approches fait l'objet d'un « activisme » plus ou moins prononcé de la part de leurs représentants:

- Dialogue ou pression sur les entreprises ne respectant par certains critères ESG et médiation éventuelles
- Utilisation des droits de vote en Assemblée Générale

Les « Principes pour l'Investissement Responsable » (PRI) ont été mis en place en 2006 par les principaux investisseurs mondiaux avec le soutien continu du Programme des Nations Unies pour l'Environnement Initiative Financière (EIF) et le Pacte Mondial des Nations Unies. Au nombre de six, ces principes visent l'intégration des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance dans la gestion au sens large. Les signataires des PRI bénéficient d'un cadre de travail leur permettant de conforter leurs pratiques d'investissement sur la voie d'une économie mondiale plus stable, promouvant ainsi une société écologiquement et humainement soutenable.

1. Nous prendrons en compte les questions ESG dans les processus d'analyse et de décision en matière d'investissements.
2. Nous serons des investisseurs actifs et prendrons en compte les questions ESG dans nos politiques et pratiques d'actionnaires.
3. Nous demanderons aux entités dans lesquelles nous investissons de publier des informations appropriées sur les questions ESG.

4. Nous favoriserons l'acceptation et l'application des Principes auprès des acteurs de la gestion d'actifs.
5. Nous travaillerons ensemble pour accroître notre efficacité dans l'application des Principes.
6. Nous rendrons compte individuellement de nos activités et de nos progrès dans l'application des Principes.

Plus d'information sur l'ISR et les PRI sur les sites :

- **de Novethic**, le centre de ressources sur la responsabilité sociale de l'entreprise et l'investissement socialement responsable (ISR) - www.novethic.fr.
- **des PRI**, www.unpri.org

III. Approche et Politique ISR

PHILIPPE HOTTINGUER Et Cie Gestion considère que l'intégration des critères ESG peut impacter positivement la performance du portefeuille d'investissement. De ce fait des critères extra-financiers (Environnement, Social, Gouvernance) peuvent être pris en compte dans l'évaluation et la sélection des valeurs.

Cependant aucune notation extra-financière et aucun filtre sectoriel ne sont appliqués dans l'évaluation et la sélection des valeurs.

Cette politique est sous la supervision du comité d'investissement.

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 31/12/2020

PHCG EUROPEAN MACRO PICKS

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

Informations à caractère déontologique

PHILIPPE HOTTINGUER ET CIE GESTION dispose d'une procédure formalisée de sélection des contreparties, basée sur des critères de coût, de qualité d'exécution, de diversité et de traitement administratif des opérations. Périodiquement et au moins une fois par an, la liste des contreparties autorisées est passée en revue afin d'y apporter toute modification utile et nécessaire sur la base de critères quantitatifs et qualitatifs.

Procédure de sélection de contreparties autorisées :

1/ Toute opération avec une contrepartie (broker ...) fait l'objet au préalable d'une procédure d'accréditation

2/ La gestion des intermédiaires financiers est placée sous la responsabilité de la Direction Générale, qui procède :

-À l'autorisation des nouvelles contreparties ;

-À une revue de qualité des contreparties autorisées, (analyses des volumes traités, recherche, exécution (prix), B/O (confirmations, règlement livraison...)

-À toute décision nécessaire avec les contreparties (révision de tarif, demande d'amélioration de service, ...).

La fréquence de revue des contreparties autorisées est semestrielle.

3/ Les principaux critères de sélections des contreparties autorisées sont les suivants :

-Solidité financière de la contrepartie

-Notoriété de la contrepartie

-Pertinence de l'analyse de la contrepartie

-Capacité à traiter les types de produits envisagés, et positionnement sur le marché

-Prix

4/ Chaque année les intermédiaires financiers accrédités par la Société de Gestion font l'objet d'une évaluation.

Différents critères ont été retenus dans une grille d'évaluation permettant d'attribuer à chaque Broker une « note ». Cette évaluation permet ainsi de déterminer les besoins de la Société de Gestion vis-à-vis de ses brokers et de justifier le choix de ses intermédiaires financiers.

Procédure interne de Best execution

Les gérants passent (par téléphone et/ou par mail) leurs ordres auprès de leurs intermédiaires financiers en précisant :

- Le libellé
- La quantité
- Un cours limité de cas échéant

Le broker répond ensuite la quantité exécutée et le cours d'exécution.

Les ordres exécutés sont archivés par le Middle Officer dans un fichier Excel (Ordre exécutés.xls) qui reprend en outre :

- La date d'exécution
- Le code ISIN et le libellé
- Le cours d'exécution

A partir de cette information, nous devons réaliser un contrôle du cours d'exécution par nos Brokers.

Pour ce faire, nous réalisons sur l'ensemble des opérations exécutés un rapprochement :

- Du prix brut d'exécution
- Et le cours « plus bas » et le « cours plus haut » au jour de l'exécution (source FACTSET)

Si le cours d'exécution est compris entre le cours « plus bas » et le « cours plus haut » le contrôle est « OK » sinon le gérant est averti et une éventuelle réclamation est portée à l'intermédiaire financier.

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 totalité des rémunérations des gérants et de l'ensemble du personnel intervenant sur le fonds PHCG EUROPEAN MACRO PICKS est pris en charge par la SGP Philippe Hottinguer et Cie Gestion. De ce fait le fonds PHCG EUROPEAN MACRO PICKS ne supporte aucune charge de rémunération fixe ou variable liées aux gérants ni au personnel intervenant sur le fonds.

Les rémunérations globales du personnel intervenant sur l'ensemble de nos fonds (PHCG European Macro Picks, Olympus, Placeuro-CPH Orion, Placeuro Harp) sont conformes à notre politique de rémunération disponible sur le site de la société (<https://www.philippehottinguer.com/fr/phhgestion/>) ou sur demande auprès de la société. Cette politique de rémunération mise en œuvre par la société de gestion ne conduit pas à une prise de risque excessive et elle est compatible avec une gestion saine et efficace des risques.

A ce titre, la société a versé un montant total sur l'exercice 2020 de 518 554 € de rémunérations fixes brutes et 48 500 € de rémunérations variables brutes.»

Evènements intervenus au cours de la période

04/02/2020 Caractéristiques de gestion : Mise à jour des informations relatives à l'indicateur de référence

04/02/2020 Caractéristiques de gestion : Suppression des mentions relatives au rachat forcé

30/03/2020 Radiation de part : Suppression des parts I\$ et R\$ du fonds PHCG EUROPEAN MACRO PICKS en date du 30/03/2020

25/05/2020 Modification de l'indice de référence : Mise à jour sur le paragraphe de l'indice de référence

BILAN ACTIF

	31/12/2020	31/12/2019
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	10 542 441,71	23 096 129,26
Actions et valeurs assimilées	9 839 115,00	21 273 068,41
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé	9 839 115,00	21 273 068,41
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négoziées 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
Négoziés 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	703 326,71	1 823 060,85
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	703 326,71	1 823 060,85
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	0,00	233 548,38
Opérations de change à terme de devises	0,00	233 548,38
Autres	0,00	0,00
Comptes financiers	712 455,79	943 805,42
Liquidités	712 455,79	943 805,42
Total de l'actif	11 254 897,50	24 273 483,06

BILAN PASSIF

	31/12/2020	31/12/2019
Capitaux propres		
Capital	12 858 788,16	27 427 336,55
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)	-1 640 680,58	-3 700 795,89
Résultat de l'exercice (a, b)	23 580,22	268 145,32
Total des capitaux propres	11 241 687,80	23 994 685,98
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
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	13 209,70	278 797,08
Opérations de change à terme de devises	0,00	235 265,13
Autres	13 209,70	43 531,95
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	11 254 897,50	24 273 483,06

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

	31/12/2020	31/12/2019
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

	31/12/2020	31/12/2019
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	214 120,67	741 701,58
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)	214 120,67	741 701,58
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	7 173,51	8 844,99
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	7 173,51	8 844,99
Résultat sur opérations financières (I - II)	206 947,16	732 856,59
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	196 429,63	440 766,62
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	10 517,53	292 089,97
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	13 062,69	-23 944,65
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	23 580,22	268 145,32

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 R :

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
R	FR0011101088	2 % TTC maximum	Actif net
I	FR0011109081	1 % TTC maximum	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
R	FR0011101088	Néant
I	FR0011109081	Néant

Commission de surperformance

Part FR0011101088 R

10% TTC de la surperformance au-delà d'une performance positive de la part par rapport à son indice de référence l'EUROSTOXX50 NR (dividendes réinvestis) calculé à partir de la dernière valeur liquidative de l'exercice comptable précédent ou, à défaut de la date de création de la part.

Pour les parts en EUR :

Calculée selon la méthode indiquée, les commissions de surperformance sont provisionnées à chaque valeur liquidative (et depuis le début de chaque exercice) selon les modalités suivantes :

La période de référence correspond à l'exercice comptable du fonds.

Le supplément de performance auquel s'applique le taux de 10% TTC représente la différence entre l'actif des parts libellées en euro avant prise en compte de la provision de commissions de surperformance et la valeur d'un actif de référence ayant réalisé une performance égale à celle de l'indicateur, l'EUROSTOXX50 NR (dividendes réinvestis) sur la période de calcul et enregistrant les mêmes variations liées aux souscriptions / rachats que l'OPCVM.

Pour rappel, pour la première période du 28/10/2011 (date de création de l'OPCVM en 28/10/2011) au 31/12/2012, l'indicateur de référence servant de base de calcul à la commission de surperformance était l'EURO STOXX 50 dividendes réinvestis.

En cas de surperformance de l'OPCVM par rapport à l'actif de référence, à l'issue de l'exercice, une commission de surperformance sera prélevée. La part des frais de gestion variables représentera 10% TTC de la différence entre la performance de l'OPCVM et la performance du fonds de référence. Cette performance est calculée à chaque valeur liquidative.

En cas de sous-performance de l'OPCVM par rapport à l'actif de référence, la part des frais de gestion variables est réajustée par une reprise de provision à hauteur de la dotation existante.

En cas de rachat, la quote-part de la provision de frais de gestion variables correspondant au nombre d'actions rachetées est définitivement acquise à la société de gestion y compris en cas d'opération de souscription-rachat comptable de la part d'un même porteur. Ceux-ci seront perçus à la clôture de l'exercice.

Il est à noter qu'un porteur peut se voir prélever une commission de surperformance même si son investissement baisse en valeur absolue. Ce scénario peut se présenter en cas de souscription en cours d'exercice.

La période de référence est l'exercice de l'OPCVM.

Le mode de calcul des frais de gestion variables est tenu à la disposition des porteurs.

Elle sera acquise pour la première fois à la société de gestion le 31/12/2012.

Part FR0011109081 I

10% TTC de la surperformance au-delà d'une performance positive de la part par rapport à son indice de référence l'EUROSTOXX50 NR (dividendes réinvestis) calculé à partir de la dernière valeur liquidative de l'exercice comptable précédent ou, à défaut de la date de création de la part.

Pour les parts en EUR :

Calculée selon la méthode indicée, les commissions de surperformance sont provisionnées à chaque valeur liquidative (et depuis le début de chaque exercice) selon les modalités suivantes :

La période de référence correspond à l'exercice comptable du fonds.

Le supplément de performance auquel s'applique le taux de 10% TTC représente la différence entre l'actif des parts libellées en euro avant prise en compte de la provision de commissions de surperformance et la valeur d'un actif de référence ayant réalisé une performance égale à celle de l'indicateur, l'EUROSTOXX50 NR (dividendes réinvestis) sur la période de calcul et enregistrant les mêmes variations liées aux souscriptions / rachats que l'OPCVM.

Pour rappel, pour la première période du 28/10/2011 (date de création de l'OPCVM en 28/10/2011) au 31/12/2012, l'indicateur de référence servant de base de calcul à la commission de surperformance était l'EURO STOXX 50 dividendes réinvestis.

En cas de surperformance de l'OPCVM par rapport à l'actif de référence, à l'issue de l'exercice, une commission de surperformance sera prélevée. La part des frais de gestion variables représentera 10% TTC de la différence entre la performance de l'OPCVM et la performance du fonds de référence. Cette performance est calculée à chaque valeur liquidative.

En cas de sous-performance de l'OPCVM par rapport à l'actif de référence, la part des frais de gestion variables est réajustée par une reprise de provision à hauteur de la dotation existante.

En cas de rachat, la quote-part de la provision de frais de gestion variables correspondant au nombre d'actions rachetées est définitivement acquise à la société de gestion y compris en cas d'opération de souscription-rachat comptable de la part d'un même porteur. Ceux-ci seront perçus à la clôture de l'exercice.

Il est à noter qu'un porteur peut se voir prélever une commission de surperformance même si son investissement baisse en valeur absolue. Ce scénario peut se présenter en cas de souscription en cours d'exercice.

La période de référence est l'exercice de l'OPCVM.

Le mode de calcul des frais de gestion variables est tenu à la disposition des porteurs.

Elle sera acquise pour la première fois à la société de gestion le 31/12/2012.

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
Titres vifs actions : 0.3804% TTC maximum dont part fixe revenant au dépositaire : 25 EUR TTC pour les valeurs françaises, belges et néerlandaises 60 EUR TTC pour les autres valeurs étrangères Titres vifs obligation : 0,3804% TTC maximum dont part fixe revenant au dépositaire : 25 EUR TTC pour les valeurs françaises, belges et néerlandaises 45 EUR TTC pour les autres valeurs étrangères OPCVM et FIA forfait revenant 100% au dépositaire : 15 EUR TTC OPCVM et FIA commercialisé en France/admis Euroclear 40 EUR TTC OPCVM et FIA commercialisés à l'Etranger prélèvement sur chaque transaction			

Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

- la cotation d'un contributeur,
- une moyenne de cotations de plusieurs contributeurs,
- un cours calculé par une méthode actuarielle à partir d'un spread (de crédit ou autre) et d'une courbe de taux,
- etc.

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de Titrisation :

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

Acquisitions temporaires de titres :

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

Cessions temporaires de titres :

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

Valeurs mobilières non cotées :

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

Titres de créances négociables :

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

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

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

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

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

Application d'une méthode actuarielle.

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

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

Contrats à terme fermes :

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

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

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

Options :

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

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

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

Opérations d'échanges (swaps) :

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

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

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

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

Contrats de change à terme

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

Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

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

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 « monétaires court terme »), soit investies en OPCVM/FIA « monétaires à court terme », 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.

Les actifs faisant l'objet d'opérations de financement sur titres et les garanties reçues sont conservés par le Dépositaire de l'OPCVM : CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL (CIC).

- 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

	31/12/2020	31/12/2019
Actif net en début d'exercice	23 994 685,98	29 871 958,59
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	672 382,19	1 810 231,90
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-11 490 185,74	-12 896 394,47
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	2 076 316,33	1 715 769,20
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-4 104 183,43	-5 940 871,78
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-322 779,46	-369 334,21
Différences de change	2 177,05	26 677,81
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	402 757,35	9 484 343,97
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>431 417,13</i>	<i>28 659,78</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>28 659,78</i>	<i>-9 455 684,19</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	10 517,53	292 089,97
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	215,00
Actif net en fin d'exercice	11 241 687,80	23 994 685,98

*Indemnisation du fonds sur opération de couverture de change

**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	712 455,79	6,34	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	712 455,79	6,34	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)	%
	USD	USD						
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	3 822,76	0,03	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

	31/12/2020
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

	31/12/2020
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	31/12/2020
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	31/12/2020	31/12/2019
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	23 580,22	268 145,32
Total	23 580,22	268 145,32

	31/12/2020	31/12/2019
C1 PART CAPI R		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-15 206,27	93 229,68
Total	-15 206,27	93 229,68
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

	31/12/2020	31/12/2019
C2 PART CAPI I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	38 786,49	171 095,03
Total	38 786,49	171 095,03
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	
	31/12/2020	31/12/2019
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-1 640 680,58	-3 700 795,89
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-1 640 680,58	-3 700 795,89

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2020	31/12/2019
C1 PART CAPI R		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-608 813,65	-2 081 782,21
Total	-608 813,65	-2 081 782,21
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	
	31/12/2020	31/12/2019
C2 PART CAPI I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-1 031 866,93	-1 610 821,75
Total	-1 031 866,93	-1 610 821,75
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 €
30/12/2016	C1 PART CAPI R	18 290 059,72	114 435,775	159,83	0,00	0,00	0,00	-4,03
30/12/2016	C2 PART CAPI I	29 360 317,83	17 706,768	1 658,14	0,00	0,00	0,00	-25,90
29/12/2017	C1 PART CAPI R	22 496 826,77	124 536,082	180,64	0,00	0,00	0,00	18,78
29/12/2017	C2 PART CAPI I	33 170 940,78	17 539,690	1 891,19	0,00	0,00	0,00	212,23
29/12/2017	I1 PART CAPI. I1\$ PART CAPI.	440 311,08	481,000	915,40	0,00	0,00	0,00	73,54
29/12/2017	R1 R1\$	113 051,64	1 242,697	90,97	0,00	0,00	0,00	6,52
31/12/2018	C1 PART CAPI R	18 306 658,28	133 185,180	137,45	0,00	0,00	0,00	-5,78
31/12/2018	C2 PART CAPI I	10 313 583,93	7 095,306	1 453,57	0,00	0,00	0,00	-43,50
31/12/2018	I1 PART CAPI. I1\$ PART CAPI.	182 687,90	241,000	758,04	0,00	0,00	0,00	31,96
31/12/2018	R1 R1\$	1 069 028,48	14 414,819	74,16	0,00	0,00	0,00	3,35
31/12/2019	C1 PART CAPI R	13 352 714,91	81 796,203	163,24	0,00	0,00	0,00	-24,31
31/12/2019	C2 PART CAPI I	10 398 245,32	5 963,335	1 743,69	0,00	0,00	0,00	-241,42
31/12/2019	I1 PART CAPI I\$	229 697,47	241,000	953,10	0,00	0,00	0,00	-78,57
31/12/2019	R1 PART CAPI R\$	14 028,28	150,000	93,52	0,00	0,00	0,00	97,10
31/12/2020	C1 PART CAPI R	4 151 746,30	26 548,321	156,38	0,00	0,00	0,00	-23,50
31/12/2020	C2 PART CAPI I	7 089 941,50	4 202,311	1 687,15	0,00	0,00	0,00	-236,31

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
C1 PART CAPI R		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	897,997000	128 908,92
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-56 145,879000	-7 942 997,02
Solde net des Souscriptions / Rachats	-55 247,882000	-7 814 088,10
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	26 548,321000	

	En quantité	En montant
C2 PART CAPI I		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	353,868000	543 473,27
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-2 114,892000	-3 348 649,75
Solde net des Souscriptions / Rachats	-1 761,024000	-2 805 176,48
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	4 202,311000	

	En quantité	En montant
I1 PART CAPI I1 \$		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-241,000000	-188 818,97
Solde net des Souscriptions / Rachats	-241,000000	-188 818,97
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	0,00	

	En quantité	En montant
R1 PART CAPI R1 \$		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-150,000000	-9 720,00
Solde net des Souscriptions / Rachats	-150,000000	-9 720,00
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	0,00	

COMMISSIONS

	En montant
C1 PART CAPI R	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription r�troced�es	0,00
Montant des commissions de rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	En montant
C2 PART CAPI I	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	3 901,64
Montant des commissions de souscription perçues	3 901,64
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	3 901,64
Montant des commissions de souscription r�troced�es	3 901,64
Montant des commissions de rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	En montant
I1 PART CAPI I1 \$	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription r�troced�es	0,00
Montant des commissions de rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	En montant
R1 PART CAPI R1 \$	
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

	31/12/2020
FR0011101088 C1 PART CAPI R	
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,00
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	121 738,79
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	129,36
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

	31/12/2020
FR0011109081 C2 PART CAPI I	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,00
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	73 996,76
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	153,04
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

	31/12/2020
FR0013253515 I1 PART CAPI I1 \$	
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,98
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	354,09
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

	31/12/2020
FR0013253523 R1 PART CAPI R1 \$	
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,00
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	57,59
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	31/12/2020
Total des créances		
Dettes	Frais de gestion	13 209,70
Total des dettes		13 209,70
Total dettes et créances		-13 209,70

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	10 542 441,71	93,78
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	9 839 115,00	87,52
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	703 326,71	6,26
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)	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-13 209,70	-0,12
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	712 455,79	6,34
DISPONIBILITES	712 455,79	6,34
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	11 241 687,80	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Actions & valeurs assimilées			9 839 115,00	87,52
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé			9 839 115,00	87,52
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)			9 839 115,00	87,52
TOTAL BELGIQUE			387 668,00	3,45
BE0974293251 ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	6 800	387 668,00	3,45
TOTAL SUISSE			290 225,00	2,58
CH0012214059 LAFARGEHOLCIM	EUR	6 500	290 225,00	2,58
TOTAL ALLEMAGNE			2 965 627,00	26,38
DE0005552004 DEUTSCHE POST NOM.	EUR	8 250	334 125,00	2,97
DE0006047004 HEIDELBERGCEMENT ORD.	EUR	6 500	397 930,00	3,55
DE0006062144 COVESTRO	EUR	6 000	302 880,00	2,69
DE0007030009 RHEINMETALL ORD.	EUR	3 600	311 688,00	2,77
DE0007100000 DAIMLER	EUR	4 500	260 055,00	2,31
DE0007164600 SAP	EUR	3 150	337 743,00	3,00
DE0007236101 SIEMENS	EUR	3 300	387 816,00	3,45
DE0008404005 ALLIANZ	EUR	1 500	301 050,00	2,68
DE000DWS1007 DWS GROUP GMBH+CO.	EUR	9 550	332 340,00	2,96
TOTAL FRANCE			4 957 475,00	44,10
FR0000039299 BOLLORE	EUR	90 000	304 380,00	2,71
FR0000051732 ATOS	EUR	5 600	418 768,00	3,73
FR0000120578 SANOFI	EUR	5 000	393 500,00	3,50
FR0000121725 DASSAULT AVIATION	EUR	400	358 800,00	3,19
FR0000124141 VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	18 500	370 185,00	3,29
FR0000125007 SAINT-GOBAIN	EUR	10 000	375 000,00	3,34
FR0000125338 CAPGEMINI	EUR	2 500	317 000,00	2,82
FR0000127771 VIVENDI	EUR	8 000	211 040,00	1,88
FR0000131104 BNP PARIBAS ACTIONS A	EUR	8 000	344 840,00	3,07
FR0000131906 RENAULT	EUR	8 000	286 080,00	2,54
FR0000133308 ORANGE	EUR	38 000	369 892,00	3,29
FR0010040865 GECINA	EUR	2 500	315 750,00	2,81

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
FR0010208488 ENGIE	EUR	30 000	375 600,00	3,34
FR0013326246 UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD UNIT	EUR	8 000	516 640,00	4,59
TOTAL ITALIE			775 830,00	6,90
IT0003128367 ENEL	EUR	30 000	248 280,00	2,21
IT0003856405 LEONARDO	EUR	40 000	236 400,00	2,10
IT0004998065 ANIMA HOLDING	EUR	75 000	291 150,00	2,59
TOTAL LUXEMBOURG			256 050,00	2,28
LU0569974404 APERAM	EUR	7 500	256 050,00	2,28
TOTAL PORTUGAL			206 240,00	1,83
PTEDP0AM0009 EDP ENERGIAS PORTUGAL	EUR	40 000	206 240,00	1,83
TOTAL Titres d'OPC			703 326,71	6,26
TOTAL FIVG réservés aux non professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE			379 281,71	3,38
TOTAL FRANCE			379 281,71	3,38
FR0010455808 CM-CIC PEA SECURIT.RC FCP 3DEC	EUR	35,352	379 281,71	3,38
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE			324 045,00	2,88
TOTAL LUXEMBOURG			324 045,00	2,88
LU2004791492 PLACEURO DOM OPP.1 3 CC EUR4D	EUR	300	324 045,00	2,88

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

Coupon de la part R1 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEVISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		USD

(*) 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% *		USD

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