

# RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

## **PHCG EUROPEAN MACRO PICKS**

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

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

Forme juridique : FCP

### **L'objectif de gestion**

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 31/12/2021 :**

VL : 1,969.07 EUR

Nombre de parts en circulation : 4,642.106

Actif net : 9,140,650.24 EUR

Sur la période considérée, la performance du fonds PHCG EUROPEAN MACRO PICKS est de + 16.71 % et celle de son benchmark, l'euro stock 50 Net Return est de + 23.34 %

### **Part R (FR0011101088) au 31/12/2021 :**

VL : 180.69 EUR

Nombre de parts en circulation : 33.923.438

Actif net : 6,129,928.78 EUR

Sur la période considérée, la performance du fonds PHCG EUROPEAN MACRO PICKS est de + 15.55 % (part R) et celle de son benchmark, l'euro stock 50 Net Return est de + 23.34 %

## Inventaire du portefeuille au 31/12/2021 :

ISIN Code	ShortName	Devis	Quantité	Cours	Valorisation boursière €	Pondération	Classe d'Actif
NO0010890965	Bewi ASA	NOK	40 000	75,00	299 233,96	1,96%	Action
BE0003604155	Lotus Bakeries NV	EUR	40	5 590,00	223 600,00	1,46%	Action
FR0014003TT8	Dassault Systemes SA	EUR	8 600	52,31	449 866,00	2,94%	Action
FR0000130395	Remy Cointreau SA	EUR	1 250	214,00	267 500,00	1,75%	Action
DE000SYM9999	Symrise AG	EUR	1 150	130,30	149 845,00	0,98%	Action
NL0015435975	Davide Campari-Milano N.V.	EUR	11 750	12,86	151 046,25	0,99%	Action
DE0005772206	Fielmann AG	EUR	2 550	59,15	150 832,50	0,99%	Action
SE0001116021	FM Mattsson Mora Group AB Class B	SEK	10 000	244,00	237 162,60	1,56%	Action
FR0000120693	Pernod Ricard SA	EUR	710	211,50	150 165,00	0,98%	Action
FR0000051807	Teleperformance SA	EUR	800	392,00	313 600,00	2,05%	Action
NL0000395903	Wolters Kluwer NV	EUR	2 950	103,60	305 620,00	2,00%	Action
LU1883301340	Shurgard Self Storage SA	EUR	8 175	57,50	470 062,50	3,08%	Action
ES0157261019	Laboratorios Farmaceuticos Rovi, S.A.	EUR	4 300	73,80	317 340,00	2,08%	Action
FR0000052292	Hermes International SCA	EUR	100	1 536,00	153 600,00	1,01%	Action
IT0005282865	Reply S.p.A.	EUR	2 650	178,70	473 555,00	3,10%	Action
IT0004729759	SeSa S.p.A.	EUR	2 150	173,40	372 810,00	2,44%	Action
NO0005668905	TOMRA Systems ASA	NOK	5 000	631,00	314 694,38	2,07%	Action
NL0000440311	Holland Colours NV	EUR	850	181,00	153 850,00	1,01%	Action
FR0011950682	SergeFerrari Group SA	EUR	13 000	12,48	162 240,00	1,06%	Action
FR0000120073	Air Liquide SA	EUR	2 310	153,32	354 169,20	2,32%	Action
IT0003828271	Recordati Industria Chimica e Farmaceut	EUR	4 000	56,50	226 000,00	1,48%	Action
IT0001078911	Interpump Group S.p.A.	EUR	2 500	64,45	161 125,00	1,05%	Action
NL0000009827	Koninklijke DSM N.V.	EUR	1 200	198,00	237 600,00	1,56%	Action
FR0014000MR3	Eurofins Scientific Societe Europeenne	EUR	2 800	108,80	304 640,00	1,99%	Action
LU1704650164	Befesa SA	EUR	2 400	67,40	161 040,00	1,06%	Action
ES0137650018	Fluidra, S.A.	EUR	4 600	35,20	161 920,00	1,06%	Action
NL0006294274	Euronext NV	EUR	5 100	91,25	465 375,00	3,05%	Action
IT0005366601	Antares Vision SpA	EUR	24 296	11,90	289 122,40	1,89%	Action
IT0005449522	Spindex S.P.A.	EUR	14 400	18,30	263 520,00	1,73%	Action
IT0005338840	Unidata S.P.A.	EUR	7 223	55,80	403 043,40	2,64%	Action
IT0005359101	ILPRA SpA	EUR	54 000	4,74	255 960,00	1,68%	Action
IT0005254252	Digital360 SpA	EUR	60 051	4,96	297 852,96	1,95%	Action
FR0004186856	Vetoquinol SA	EUR	2 300	132,00	303 600,00	1,99%	Action
NO0004822503	Atea ASA	NOK	20 000	164,00	327 162,46	2,15%	Action
IT0001206769	SOL S.p.A.	EUR	11 000	21,15	232 650,00	1,52%	Action
IE00BD6JX574	Glenveagh Properties Plc	EUR	187 500	1,23	231 000,00	1,51%	Action
SE0010468918	Lyko Group AB Class A	SEK	6 800	375,00	247 854,36	1,63%	Action
IT0005256323	Finlogic SpA	EUR	46 112	6,52	300 650,24	1,97%	Action
IT0005413510	Sebino S.p.A.	EUR	46 500	6,66	309 690,00	2,03%	Action
IT0001128047	Cembre S.p.A.	EUR	6 695	34,20	228 969,00	1,50%	Action
IT0005054967	Rai Way SpA	EUR	30 000	5,22	156 600,00	1,03%	Action
FR0010929125	ID Logistics Group	EUR	1 080	367,50	396 900,00	2,60%	Action
FR0000039299	Bolloré SA	EUR	67 580	4,92	332 493,60	2,18%	Action
IT0005345233	Garofalo Health Care S.P.A.	EUR	53 738	5,50	295 559,00	1,93%	Action
IT0005347429	Digital Value SpA	EUR	6 600	114,00	752 400,00	4,93%	Action
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	715	727,00	519 805,00	3,40%	OPCVM
NL0015000IY2	Universal Music Group N.V.	EUR	14 600	24,78	361 788,00	2,37%	OPCVM
FR0000127771	Vivendi SE	EUR	35 300	11,89	419 717,00	2,75%	OPCVM
FR0010455808	CM-AM PEA Securite RC	EUR	68	10 715,92	732 454,56	4,79%	OPCVM
LU2004791492	PL.DOM OP.1 3 CC4D	EUR	340	1 074,99	365 496,60	2,39%	OPCVM
Compte courant		EUR			75 748,96	0,50%	Liquidité
Compte de provisionn coupons mis en paiement		EUR			0,00	0,00%	Liquidité
Compte de provision pour frais de gestion		EUR			-17 933,67	-0,12%	Liquidité
Compte de provision pour Commissions de surperformance		EUR			0,00	0,00%	Liquidité
Compte de provision droits acquis		EUR			-17,24	0,00%	Liquidité

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

- Industrie : 20,62%
- Technologies de l'information : 17,29%
- Services de communication : 12,91%
- Soins de santé : 11,37%
- Matériaux : 10,41%
- Consommation discrétionnaire : 8,54%
- Consommation de base : 5,19%
- Immobilier : 3,08%
- Finance : 3,05%

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
<b>ACHATS :</b>								
30/09/2021	04/10/2021	Achat	FR0010242511	Electricite de France SA	EUR	45 000	11,28	507 636,00
01/09/2021	03/09/2021	Achat	FR0000120172	Carrefour SA	EUR	29 450	16,00	471 200,00
01/12/2021	03/12/2021	Achat	FR0000121014	LVMH Moet Hennessy Louis	EUR	650	689,06	447 889,20
17/12/2021	21/12/2021	Achat	NL0006294274	Euronext NV	EUR	5 100	87,51	446 290,29
20/12/2021	22/12/2021	Achat	IT0005282865	Reply S.p.A.	EUR	2 650	167,03	442 630,30
20/12/2021	22/12/2021	Achat	FR0014003TT8	Dassault Systemes SA	EUR	8 600	51,27	440 903,94
26/10/2021	28/10/2021	Achat	NL00150001Y2	Universal Music Group N.V.	EUR	17 500	25,09	439 089,00
16/07/2021	20/07/2021	Achat	FR0000121329	Thales SA	EUR	5 000	87,39	436 941,00
16/09/2021	20/09/2021	Achat	FR0010220475	Alstom SA	EUR	13 500	30,89	416 969,10
26/10/2021	28/10/2021	Achat	NL0000235190	Airbus SE	EUR	3 750	109,75	411 556,88
<b>VENTES :</b>								
27/08/2021	31/08/2021	Vente	FR0004035913	Iliad	EUR	-3 900	182,05	709 995,00
16/09/2021	20/09/2021	Vente	FR0000124141	Veolia Environnement SA	EUR	-18 500	28,86	533 993,25
23/12/2021	27/12/2021	Vente	NL0000226223	STMicroelectronics NV	EUR	-12 500	42,70	533 800,00
17/12/2021	21/12/2021	Vente	FR0000131104	BNP Paribas SA Class A	EUR	-9 500	56,01	532 114,00
20/12/2021	22/12/2021	Vente	DE0008404005	Allianz SE	EUR	-2 600	199,11	517 688,08
17/12/2021	21/12/2021	Vente	FR0000125338	Capgemini SE	EUR	-2 500	203,55	508 868,75
17/12/2021	21/12/2021	Vente	FR0014004L86	Dassault Aviation SA	EUR	-5 500	90,77	499 213,55
18/06/2021	22/06/2021	Vente	FR0000130403	Christian Dior SE	EUR	-700	689,87	482 905,85
29/12/2021	31/12/2021	Vente	FR0000121121	Eurazeo SA	EUR	-6 300	76,19	479 981,88
30/07/2021	03/08/2021	Vente	DE0007236101	Siemens AG	EUR	-3 500	132,20	462 688,45

### Analyse de l'encours du fonds

L'encours du fonds PHCG EUROPEAN MACRO PICKS est en date de fin de période de 15.3 millions d'euros. L'encours du fonds est investi à 92.4 % (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.

L'année 2021 a été très favorable avec une forte reprise économique et des performances financières élevées alors même que les Etats et les Banques centrales ont continué leurs soutiens.

Dans ce contexte, le fonds affiche une performance importante même si elle est restée inférieure à celle de son indice de référence.

### Gestion de la trésorerie

La trésorerie du fonds est majoritairement investie dans des OPCVM (CM-AM PEA SECURITE RC / 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 :

- +16.71 % pour la part I
- + 15.55 % 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 2021 (du 31/12/2020 au 31/12/2021) les frais courants de gestion représentent :

- Pour la part I : 2.12 % de l'actif net moyen (Frais de fonctionnement et de gestion : 1.00 % + Commissions de mouvement : 1.12 %)
- Pour la part R : 3.12 % de l'actif net (Frais de fonctionnement et de gestion : 2.00% + Commissions de mouvement : 1.12 %)
- Commission de surperformance part I : 0.00%

- Commission de surperformance part R : 0.00%

### Vie juridique : principaux changements intervenus dans le fonds

Néant

### Opération d'acquisition et cessions temporaire de titres

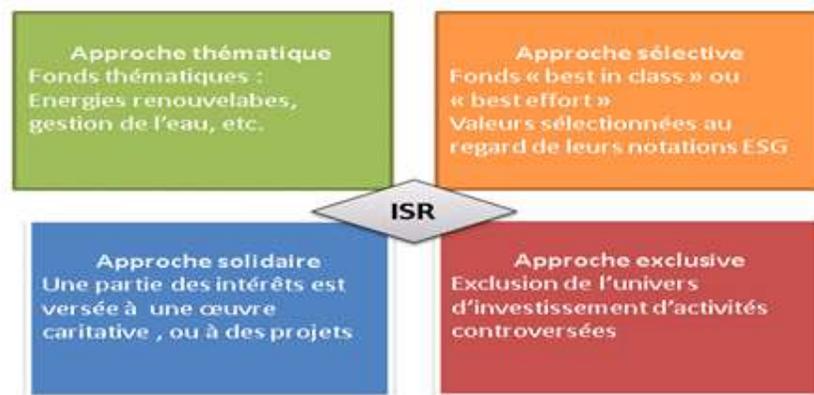
Cet OPC n'est pas intervenu sur des opérations soumises au Règlement UE 2015/2365 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation (« Règlement SFTR ») au cours de l'exercice et n'a donc pas d'information à communiquer aux investisseurs à ce titre

### 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](http://www.novethic.fr).  
- **des PRI**, [www.unpri.org](http://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 31/12/2021

## **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 OLYMPUS est pris en charge par la SGP Philippe Hottinguer et Cie Gestion. De ce fait le fonds OLYMPUS 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 des rémunérations (fixes et variables) sur l'exercice 2021 de 737 958 €.

## BILAN ACTIF

	31/12/2021	31/12/2020
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Dépôts et instruments financiers</b>	<b>15 212 780,97</b>	<b>10 542 441,71</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>14 114 829,81</b>	<b>9 839 115,00</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	14 114 829,81	9 839 115,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Parts d'organismes de placement collectif</b>	<b>1 097 951,16</b>	<b>703 326,71</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	1 097 951,16	703 326,71
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Contrats financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Créances</b>	<b>466 585,67</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Autres	466 585,67	0,00
<b>Comptes financiers</b>	<b>2 042 075,34</b>	<b>712 455,79</b>
<b>Liquidités</b>	<b>2 042 075,34</b>	<b>712 455,79</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>17 721 441,98</b>	<b>11 254 897,50</b>

## BILAN PASSIF

	31/12/2021	31/12/2020
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	13 216 003,95	12 858 788,16
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)	1 583 142,77	-1 640 680,58
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	471 432,30	23 580,22
<b>Total des capitaux propres</b>	15 270 579,02	11 241 687,80
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
<b>Instruments financiers</b>	0,00	0,00
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	0,00	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Contrats financiers</b>	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Dettes</b>	2 450 862,96	13 209,70
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	0,00	0,00
Autres	2 450 862,96	13 209,70
<b>Comptes financiers</b>	0,00	0,00
<b>Concours bancaires courants</b>	0,00	0,00
<b>Emprunts</b>	0,00	0,00
<b>Total du passif</b>	17 721 441,98	11 254 897,50

(a) Y compris comptes de régularisations

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

**HORS-BILAN**

	31/12/2021	31/12/2020
<b>Opérations de couverture</b>		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
<b>Total Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres opérations</b>		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
<b>Total Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## COMPTE DE RESULTAT

	31/12/2021	31/12/2020
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	673 712,27	214 120,67
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur contrats financiers	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
<b>TOTAL (I)</b>	<b>673 712,27</b>	<b>214 120,67</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	5 906,91	7 173,51
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>5 906,91</b>	<b>7 173,51</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>667 805,36</b>	<b>206 947,16</b>
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	199 160,72	196 429,63
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>468 644,64</b>	<b>10 517,53</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	2 787,66	13 062,69
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>471 432,30</b>	<b>23 580,22</b>

# REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement ANC 2014-01 modifié.

Covid-19 et incidence sur les comptes annuels :

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19.

Les éléments comptables sont présentés en euro, devise de la comptabilité de l'OPC.

## **Comptabilisation des revenus**

Les comptes financiers sont enregistrés pour leur montant, majoré, le cas échéant, des intérêts courus qui s'y rattachent.

L'OPC comptabilise ses revenus selon la méthode du coupon encaissé.

## **Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille**

La comptabilisation des entrées et sorties de titres dans le portefeuille de l'OPC est effectuée frais exclus.

## **Affectation des sommes distribuables**

Part 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.

Assiette : Actif net

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.

Assiette : Actif net

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.

### **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 (2) : 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 (2) : 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 (2) : 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	(1)	(2)	

## Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

**Parts d'organismes de Titrisation :**

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

**Acquisitions temporaires de titres :**

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

**Cessions temporaires de titres :**

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

**Valeurs mobilières non cotées :**

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

**Titres de créances négociables :**

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

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

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

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

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

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

Application d'une méthode actuarielle.

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

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

#### **Contrats à terme fermes :**

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

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

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

#### **Options :**

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

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

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

#### **Opérations d'échanges (swaps) :**

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

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

• L'évaluation des swaps d'indice est 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.

### **Informations complémentaires**

Pour le premier exercice de la part qui commence le 19/05/2017 et se termine le 31/12/2018, l'indicateur de référence est du 19/05/2017 au 16/10/2017 l'EUROSTOXX50 NR (dividendes réinvestis) convertis en dollar au taux de change de clôture du jour de la VL et du 16/10/2017 au 31/12/2018 l'EUROSTOXX50 NR (dividendes réinvestis) .

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	31/12/2021	31/12/2020
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>11 241 687,80</b>	<b>23 994 685,98</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	2 667 976,02	672 382,19
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-610 521,49	-11 490 185,74
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	2 673 505,74	2 076 316,33
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-853 952,91	-4 104 183,43
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-277 280,04	-322 779,46
Différences de change	286,81	2 177,05
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-39 767,55	402 757,35
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>391 649,58</i>	<i>431 417,13</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>431 417,13</i>	<i>28 659,78</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	468 644,64	10 517,53
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>15 270 579,02</b>	<b>11 241 687,80</b>

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

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

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	2 042 075,34	13,37	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

## VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	0-3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>Actif</b>										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	2 042 075,34	13,37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

**VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'EVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN**

	<b>Devise 1</b>	<b>%</b>	<b>Devise 2</b>	<b>%</b>	<b>Devise 3</b>	<b>%</b>	<b>Autre(s)</b>	
	<b>NOK</b>	<b>NOK</b>	<b>SEK</b>	<b>SEK</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>Devise(s)</b>	<b>%</b>
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	941 090,80	6,16	485 016,96	3,18	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	4 109,57	0,03	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

**VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS FAISANT L'OBJET D'UNE ACQUISITION TEMPORAIRE**

	<b>31/12/2021</b>
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**

	<b>31/12/2021</b>
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**

	<b>ISIN</b>	<b>LIBELLE</b>	<b>31/12/2021</b>
Actions			<b>0,00</b>
Obligations			<b>0,00</b>
TCN			<b>0,00</b>
OPC			<b>0,00</b>
Contrats financiers			<b>0,00</b>
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>0,00</b>

**TABLEAUX D’AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

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

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

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	471 432,30	23 580,22
<b>Total</b>	<b>471 432,30</b>	<b>23 580,22</b>

	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
<b>C1 PART CAPI R</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	154 215,92	-15 206,27
<b>Total</b>	<b>154 215,92</b>	<b>-15 206,27</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
<b>C2 PART CAPI I</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	317 216,38	38 786,49
<b>Total</b>	<b>317 216,38</b>	<b>38 786,49</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2021	31/12/2020
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	1 583 142,77	-1 640 680,58
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>1 583 142,77</b>	<b>-1 640 680,58</b>

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2021	31/12/2020
<b>C1 PART CAPI R</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	636 970,23	-608 813,65
<b>Total</b>	<b>636 970,23</b>	<b>-608 813,65</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2021	31/12/2020
<b>C2 PART CAPI I</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	946 172,54	-1 031 866,93
<b>Total</b>	<b>946 172,54</b>	<b>-1 031 866,93</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

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

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes €
29/12/2017	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 I	440 311,08	481,000	915,40	0,00	0,00	0,00	73,54
29/12/2017	R1 PART CAPI R	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 I	182 687,90	241,000	758,04	0,00	0,00	0,00	31,96
31/12/2018	R1 PART CAPI R	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
31/12/2021	C1 PART CAPI R	6 129 928,78	33 923,438	180,69	0,00	0,00	0,00	23,32
31/12/2021	C2 PART CAPI I	9 140 650,24	4 642,106	1 969,07	0,00	0,00	0,00	272,15

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
<b>C1 PART CAPI R</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	9 669,758000	1 642 905,30
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-2 294,641000	-399 131,58
Solde net des Souscriptions / Rachats	7 375,117000	1 243 773,72
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	33 923,438000	

	En quantité	En montant
<b>C2 PART CAPI I</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	553,402000	1 025 070,72
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-113,607000	-211 389,91
Solde net des Souscriptions / Rachats	439,795000	813 680,81
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	4 642,106000	

## COMMISSIONS

	<b>En montant</b>
<b>C1 PART CAPI R</b>	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocedées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocedées	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

	<b>En montant</b>
<b>C2 PART CAPI I</b>	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	4 232,23
Montant des commissions de souscription perçues	4 232,23
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	4 232,23
Montant des commissions de souscription rétrocedées	4 232,23
Montant des commissions de rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

**FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC**

	<b>31/12/2021</b>
FR0011101088 C1 PART CAPI R	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	2,00
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	114 464,59
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	17,24
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

	<b>31/12/2021</b>
FR0011109081 C2 PART CAPI I	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	1,00
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	84 678,89
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

**CREANCES ET DETTES**

	<b>Nature de débit/crédit</b>	<b>31/12/2021</b>
Créances	SRD et règlements différés	466 585,67
<b>Total des créances</b>		<b>466 585,67</b>
Dettes	SRD et règlements différés	2 432 912,05
Dettes	Frais de gestion	17 950,91
<b>Total des dettes</b>		<b>2 450 862,96</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>-1 984 277,29</b>

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>15 212 780,97</b>	<b>99,62</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	14 114 829,81	92,43
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	1 097 951,16	7,19
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
<b>OPERATIONS CONTRACTUELLES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
<b>CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>466 585,67</b>	<b>3,06</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>-2 450 862,96</b>	<b>-16,05</b>
<b>CONTRATS FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
<b>BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS</b>	<b>2 042 075,34</b>	<b>13,37</b>
DISPONIBILITES	2 042 075,34	13,37
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
<b>ACTIF NET</b>	<b>15 270 579,02</b>	<b>100,00</b>

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées</b>			<b>14 114 829,81</b>	<b>92,43</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>			<b>14 114 829,81</b>	<b>92,43</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)</b>			<b>14 114 829,81</b>	<b>92,43</b>
<b>TOTAL BELGIQUE</b>			<b>223 600,00</b>	<b>1,46</b>
BE0003604155 LOTUS BAKERIES	EUR	40	223 600,00	1,46
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>300 677,50</b>	<b>1,97</b>
DE0005772206 FIELMANN	EUR	2 550	150 832,50	0,99
DE000SYM9999 SYMRISE	EUR	1 150	149 845,00	0,98
<b>TOTAL ESPAGNE</b>			<b>479 260,00</b>	<b>3,14</b>
ES0137650018 FLUIDRA	EUR	4 600	161 920,00	1,06
ES0157261019 LABORATORIOS FARMACEUTIC.ROVI	EUR	4 300	317 340,00	2,08
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>5 353 722,16</b>	<b>35,06</b>
FR0000039299 BOLLORE	EUR	67 580	332 493,60	2,18
FR0000051807 TELEPERFORMANCE	EUR	800	313 600,00	2,05
FR0000052292 HERMES INTERNATIONAL	EUR	100	153 600,00	1,01
FR0000120073 AIR LIQUIDE	EUR	2 310	354 169,20	2,32
FR0000120693 PERNOD RICARD	EUR	710	150 165,00	0,98
FR0000121014 LVMH MOET HENNESSY VUITTON	EUR	715	519 805,00	3,39
FR0000127771 VIVENDI	EUR	35 300	419 717,00	2,75
FR0000130395 REMY COINTREAU	EUR	1 250	267 500,00	1,75
FR0004186856 VETOQUINOL	EUR	2 300	303 600,00	1,99
FR0010929125 ID LOGISTICS GROUP	EUR	1 080	396 900,00	2,60
FR0011950682 SERGEFERRARI GROUP	EUR	13 000	162 240,00	1,06
FR0014003TT8 DASSAULT SYSTEMES	EUR	8 600	449 866,00	2,95
IT0005254252 DIGITAL360 S.P.A.	EUR	60 051	297 852,96	1,95
IT0005338840 UNIDATA S.P.A.	EUR	7 223	403 043,40	2,64
IT0005359101 I.L.P.R.A. S.P.A.	EUR	54 000	255 960,00	1,68
IT0005413510 SEBINO S.P.A.	EUR	46 500	309 690,00	2,03
IT0005449522 SPINDOX S.P.A.	EUR	14 400	263 520,00	1,73
<b>TOTAL IRLANDE</b>			<b>231 000,00</b>	<b>1,51</b>

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
IE00BD6JX574 GLENVEAGH PROPERTIES PLC	EUR	187 500	231 000,00	1,51
<b>TOTAL ITALIE</b>			<b>3 489 440,64</b>	<b>22,85</b>
IT0001078911 INTERPUMP GROUP	EUR	2 500	161 125,00	1,06
IT0001128047 CEMBRE	EUR	6 695	228 969,00	1,50
IT0001206769 SOL	EUR	11 000	232 650,00	1,52
IT0003828271 RECORDATI IND.CHIMICA FARMAC.	EUR	4 000	226 000,00	1,48
IT0004729759 SESA	EUR	2 150	372 810,00	2,44
IT0005054967 RAI WAY	EUR	30 000	156 600,00	1,03
IT0005256323 FINLOGIC S.P.A.	EUR	46 112	300 650,24	1,97
IT0005282865 REPLY	EUR	2 650	473 555,00	3,10
IT0005345233 GAROFALO HEALTH CARE S.P.A.	EUR	53 738	295 559,00	1,94
IT0005347429 DIGITAL VALUE S.P.A.	EUR	6 600	752 400,00	4,92
IT0005366601 ANTARES VISION	EUR	24 296	289 122,40	1,89
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>935 742,50</b>	<b>6,13</b>
FR0014000MR3 EUROFINIS SCIENTIFC	EUR	2 800	304 640,00	1,99
LU1704650164 BEFESA S.A.	EUR	2 400	161 040,00	1,05
LU1883301340 SHURGARD SELF STORAGE	EUR	8 175	470 062,50	3,09
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>1 675 279,25</b>	<b>10,97</b>
NL0000009827 KONINKLIJKE DSM NOM.	EUR	1 200	237 600,00	1,56
NL0000395903 WOLTERS KLUWER	EUR	2 950	305 620,00	2,00
NL0000440311 HOLLAND COLOURS	EUR	850	153 850,00	1,01
NL0006294274 EURONEXT	EUR	5 100	465 375,00	3,04
NL0015000IY2 UNIVERSAL MUSIC GROUP	EUR	14 600	361 788,00	2,37
NL0015435975 DAVIDE CAMPARI-MILANO	EUR	11 750	151 046,25	0,99
<b>TOTAL NORVEGE</b>			<b>941 090,80</b>	<b>6,16</b>
NO0004822503 ATEA	NOK	20 000	327 162,46	2,14
NO0005668905 TOMRA SYSTEMS	NOK	5 000	314 694,38	2,06
NO0010890965 BEWI	NOK	40 000	299 233,96	1,96
<b>TOTAL SUEDE</b>			<b>485 016,96</b>	<b>3,18</b>
SE0001116021 FM MATTSSON MORA GROUP ABB	SEK	10 000	237 162,60	1,55
SE0010468918 LYKO GROUP ABA	SEK	6 800	247 854,36	1,63
<b>TOTAL Titres d'OPC</b>			<b>1 097 951,16</b>	<b>7,19</b>

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL FIVG réservés aux non professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b>			<b>732 454,56</b>	<b>4,80</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>732 454,56</b>	<b>4,80</b>
FR0010455808 CM-AM PEA SECURITE (RC)	EUR	68,352	732 454,56	4,80
<b>TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b>			<b>365 496,60</b>	<b>2,39</b>
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>365 496,60</b>	<b>2,39</b>
LU2004791492 PLACEURO DOM OPP.1 3 CC EUR4D	EUR	340	365 496,60	2,39

**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*