

## **KEREN ESSENTIELS**

**DOCUMENT D'INFORMATION PERIODICITE ANNUELLE  
DU 01/01/2019 AU 31/12/2019**

### **FORME JURIDIQUE DE L'OPC**

FCP de droit Français  
Relevant de la Directive 2009/65/E

### **CLASSIFICATION**

« Actions Françaises »

**RAPPORT DE GESTION**

# **KEREN ESSENTIELS**

**31/12/2019**

## SOCIETE DE GESTION

KEREN FINANCE 178, boulevard Haussmann 75008 PARIS

## DEPOSITAIRE

CM-CIC Market Solutions– 6, avenue de Provence – 75009 PARIS

## AFFECTATION DES RESULTATS

Capitalisation totale

## DUREE MINIMALE DE PLACEMENT RECOMMANDEE

Supérieure à 5 ans

## OBJECTIF DE GESTION

L'OPCVM a pour objectif de gestion de réaliser une performance nette de frais de gestion supérieure à 7% annualisés. A titre indicatif et à titre de comparaison a posteriori, l'indicateur de référence auquel le porteur peut se référer est le CAC MID & SMALL dividendes réinvestis, sur la durée de placement recommandée. L'indice est retenu en cours de clôture et exprimé en euro, dividendes réinvestis.

Il est classé « Actions françaises ».

## INDICATEUR DE REFERENCE

L'indicateur de référence est le CAC MID & SMALL

Le **CAC Mid & Small** est un indice boursier français composé de capitalisations boursières de l'univers des PME. QS0010989133

L'indice est retenu en cours de clôture et exprimé en euro, dividendes réinvestis.

## STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

La stratégie d'investissement consiste à réaliser un stock picking sur les valeurs de PME et ETI permettant de profiter des opportunités d'investissement dans ces sociétés en développement de la zone euro essentiellement.

La stratégie utilisée procède des éléments suivants :

- Une définition de l'allocation stratégique de long terme à partir de l'analyse des fondamentaux économiques et boursiers
- Une construction de portefeuille : la sélection des titres de petites valeurs est effectuée en fonction de critères quantitatifs et qualitatifs, (secteurs d'activité, barrières à l'entrée, stratégie, création de valeur et croissance des bénéficiaires à long terme, qualité des dirigeants, etc).

Le gérant accordera une place prépondérante aux actions de capitalisation inférieure à 1 milliard d'euros et aux actions de PME-ETI et complétera cette part en instruments de taux.

Ces entreprises ont moins de 5000 salariés, un chiffre d'affaires annuel n'excédant pas 1500 millions d'euros ou un total de bilan inférieur à 2000 millions d'euros.

L'OPCVM s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :

■ **de 60% à 100% sur les marchés d'actions, de tous secteurs, dont :**

- de 60% à 100% aux marchés des actions françaises
- de 60% - 100% aux actions de petite et moyenne capitalisations (< 1 md euros),
- de 0% à 10% sur des actions hors France

■ **de 0% à 40% en instruments de taux du secteur privé de toutes notations ou non notés, émis par des émetteurs de la zone euro ou libellés en euro**, y compris en instruments de taux spéculatifs de selon l'analyse de la société de gestion, ou à défaut une notation jugée équivalente ou non notés. La société de gestion ne recourt pas exclusivement et mécaniquement à ces notations et privilégie sa propre analyse crédit pour évaluer la qualité de crédit de ces actifs et décider de la dégradation éventuelle de la note et prendre ses décisions à l'achat, ou en cas de dégradation, afin de décider de les céder ou de les conserver.

L'OPCVM est géré dans une fourchette de sensibilité au taux d'intérêt comprise entre 0 et +8.

- de 0% à 40% en Obligations convertibles libellées en euro.
- de 0% à 10% au risque de change sur des devises hors euro ou sur des marchés autres que le marché français.

Le cumul des expositions n'excède pas 100% de l'actif.

L'OPCVM est éligible au PEA. Il détient en permanence 75% minimum de titres éligibles.

L'OPC est investi :

- en actions, en titres de créance et instruments du marché monétaire.

- jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM de droit français ou européen, en FIA de droit français ou établis dans d'autres Etats membres de l'UE, répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

Il peut également intervenir sur les :

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

## PROFIL DE RISQUE

### RISQUES NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR

**Risque de liquidité** : Il présente le risque qu'un marché financier, lorsque les volumes d'échanges sont faibles ou en cas de tension sur ce marché, ne puisse absorber les volumes de transactions (achat ou vente) sans impact significatif sur le prix des actifs.

**Risque de crédit** : En cas de dégradation de la qualité des émetteurs ou si l'émetteur n'est plus en mesure de faire face à ses échéances, la valeur de ces titres peut baisser, entraînant ainsi la baisse de la valeur liquidative. Les titres évalués « spéculatifs » selon l'analyse de la société de gestion ou des agences de notation présentent un risque accru de défaillance, et sont susceptibles de subir des variations de valorisation plus marquées et/ou plus fréquentes, pouvant entraîner une baisse de la valeur liquidative.

**Risque lié à l'impact des techniques telles que des produits dérivés** : L'utilisation des instruments dérivés peut entraîner à la baisse sur de courtes périodes des variations sensibles de la valeur liquidative en cas d'exposition dans un sens contraire à l'évolution des marchés.

**Risque de perte en capital** : La perte en capital se produit lors de la vente d'une part à un prix inférieur à celui payé à l'achat. L'OPCVM ne bénéficie d'aucune garantie ou protection du capital. Le capital initialement investi est exposé aux aléas du marché, et peut donc, en cas d'évolution boursière défavorable, ne pas être restitué intégralement.

**Risque de marché actions** : Les marchés actions peuvent connaître des fluctuations importantes dépendant des anticipations sur l'évolution de l'économie mondiale, et des résultats des entreprises. En cas de baisse des marchés actions, la valeur liquidative pourra baisser.

**Risque lié à l'investissement sur les actions de petite capitalisation** : En raison de leurs caractéristiques spécifiques, ces actions peuvent présenter des risques pour les investisseurs et peuvent présenter un risque de liquidité du fait de l'étroitesse éventuelle de leur marché.

**Risque de taux** : En cas de hausse des taux d'intérêt, la valeur des instruments investie en taux fixe peut baisser et pourra faire baisser la valeur liquidative.

**Risque lié aux investissements dans des titres spéculatifs (haut rendement)** : Les titres évalués « spéculatifs » selon l'analyse de la société de gestion ou des agences de notation présentent un risque accru de défaillance, et sont susceptibles de subir des variations de valorisation plus marquées et/ou plus fréquentes, pouvant entraîner une baisse de la valeur liquidative

**Risque lié aux obligations convertibles** : La valeur des obligations convertibles dépend de plusieurs facteurs : niveau des taux d'intérêt, évolution du prix des actions sous-jacentes, évolution du prix du dérivé intégré dans l'obligation convertible. Ces différents éléments peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative.

**Risque de change** : Une évolution défavorable de l'euro par rapport à d'autres devises pourrait avoir un impact négatif et entraîner la baisse de la valeur liquidative.

## CHANGEMENTS INTERVENUS AU COURS DE L'ANNEE

02/01/2019 Caractéristiques de gestion : Suivi de liquidité

04/11/2019 Le fonds cesse d'être éligible au dispositif PEA-PME. L'éligibilité au dispositif PEA est maintenue.

## CHANGEMENTS A VENIR

Néant

## POLITIQUE DE GESTION

L'année 2019 s'est caractérisée par un fort rebond marchés actions, en net contraste avec l'année 2018 au cours de laquelle la performance des marchés avait été pénalisée par une aversion marquée au risque, en particulier sur la fin de l'année.

La confiance retrouvée des investisseurs et la bonne dynamique associée des marchés s'expliquent par la conjonction de plusieurs éléments favorables. En premier lieu, les politiques monétaires sont devenues encore plus accommodantes : la Fed qui avait amorcé un mouvement de resserrement de ses taux directeurs a finalement réduit ses taux tout au long de 2019 ; de son côté, la BCE a abaissé davantage ses taux directeurs en territoire négatif et repris son programme de rachat d'actifs. Sur le front économique, les investisseurs ont salué la dissipation graduelle des tensions commerciales avec l'annonce en fin d'année d'un *phase1 deal* entre les Etats-Unis et la Chine. Cet accord lève le risque –à minima à court terme - de nouveaux tarifs douaniers entre les deux premières économies mondiales et pourrait permettre une progression plus dynamique des échanges mondiaux. Enfin, l'annonce d'un accord de Brexit négocié entre le Royaume-Uni et l'Union Européenne puis l'élection dans la foulée d'une majorité conservatrice au Parlement Britannique ont conforté l'optimisme. Dès lors on peut légitimement penser que des décisions d'investissement qui avaient pu être différés se concrétisent et que la croissance mondiale accélère à nouveau.

Dans ce contexte, le CAC 40 s'est adjugé 30,45% et le Stoxx 600 27,62% (dividendes réinvestis). Alors que le CAC40 a effacé l'intégralité de ses pertes de 2018, il convient de constater que le rebond n'a pas bénéficié pleinement à l'ensemble de la cote. Dans la foulée de 2018, les investisseurs ont eu tendance à privilégier les valeurs les plus liquides ce qui a continué de peser sur les petites et moyennes capitalisations. Ainsi, le CAC Mid & Small et le CAC Small progressent respectivement de 21.26% et 17.23% (dividendes nets réinvestis). Rappelons que 2018 avait déjà été la pire année depuis 15 ans pour le CAC Small en terme de performance relative par rapport au CAC 40, avec un différentiel de l'ordre de 16 points.

Ce phénomène traduit une aversion au risque qui n'a que très progressivement baissé au cours de l'année, dans un environnement macro-économique qui continuait à être perçu comme incertain. Ajoutons également que le rebond de marché a en grande partie été porté par les ETFs, ce qui par définition ne bénéficie pas aux petites valeurs. Ainsi, au sein même du CAC Small, nous avons observé une très forte hétérogénéité des performances selon les tailles de capitalisations. La plus haute catégorie (capitalisations supérieures à un milliard d'Euros), constituée de 13 valeurs, a connu une progression moyenne de près de 45%. A l'inverse, la catégorie des micro caps (capitalisations inférieures à cent millions d'Euros), constituée de 89 valeurs, connaît un recul moyen de près de 3%.

Parmi les éléments ayant continué à pénaliser la performance des petites valeurs, le moteur des flux est resté de loin le plus important. Le mouvement sans précédent de décollecte observé sur la classe d'actifs au S2 2018 s'est poursuivi tout au long de l'année 2019. Ainsi, les fonds Small & Midcap France ont subi une décollecte nette d'environ deux milliards d'euros sur l'année (source : Exane BNP Paribas), soit près de 25% des actifs sous gestion à fin 2018.

Ce phénomène continu a structurellement maintenu une pression vendeuse sur cette classe d'actif par définition peu liquide, le tout dans un contexte de volumes en forte baisse (-40% environ pour le CAC Small sur 2019).

Si cet aspect technique a été le selon nous le plus important, il faut également reconnaître que 2019 aura été une nouvelle année de croissance molle au niveau des résultats des sociétés, également dans la continuité de 2018.

Comme souvent, les anticipations des analystes en début d'année se sont avérées trop optimistes et ont dû être révisées à la baisse. ID Midcaps attend une croissance moyenne du résultat opérationnel de 4% en 2019, après +5% en 2018.

Parmi les facteurs ayant engendré ces révisions négatives, nous citerons 1/ un contexte atone sur certains secteurs (industries cycliques, secteurs exposés au commerce international, retail..) et 2/ des problématiques de croissance parfois mal maîtrisés chez certaines sociétés au niveau des investissements / recrutements engendrant des déceptions sur les marges.

Depuis sa création, Keren Essentiels a privilégié le segment des petites capitalisations, avec une logique de stock picking se basant sur une approche fondamentale fondée sur l'analyse des sociétés, de leur potentiel de croissance à moyen terme et basée sur des rencontres avec le management. Dans ce contexte, sa gestion concentrée avec une forte exposition au segment des micro caps (capitalisation médiane de EUR115m au 1<sup>er</sup> janvier 2019) a indéniablement constitué un handicap important à la performance du fonds durant l'année. Dans un environnement où les investisseurs ont continué à privilégier les valeurs plus liquides et dites de « croissance défensive » par nature peu représentées sur le segment, Keren Essentiels (+3.37%) a mécaniquement sous performé les indices sur l'année.

Les raisons qui nous ont poussés à adopter cette approche n'ont pas changé :

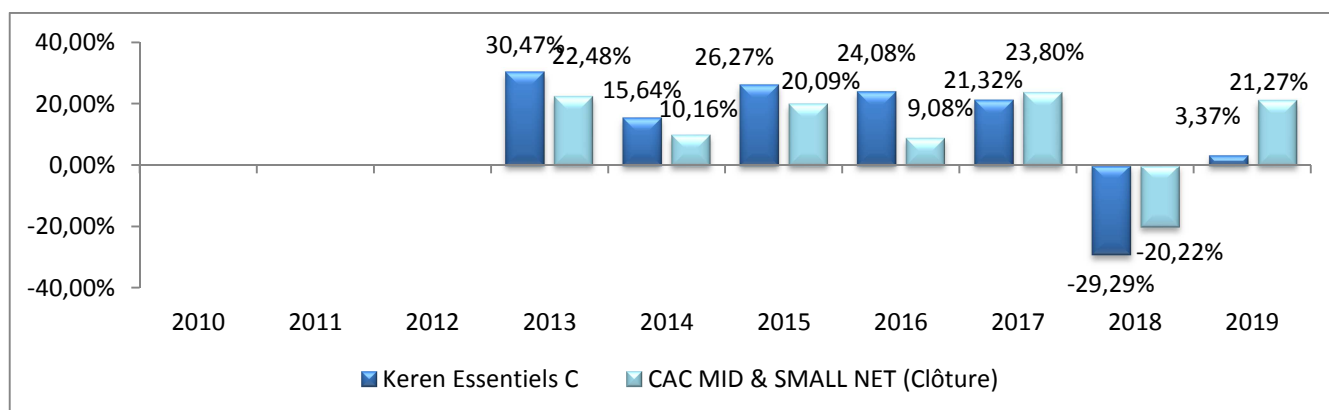
- des valeurs peu connues et souvent mal arbitrées sur le marché,
- des sociétés capables de générer une croissance supérieure,
- Un certain nombre d'entre elles faisant l'objet d'opérations de M&A, étant naturellement des proies pour des plus grands groupes ou des fonds

Nous restons convaincus que cette classe d'actif en général, et les valeurs détenues en portefeuille en particulier, conservent un important potentiel de rattrapage. Nous notons une amélioration de la liquidité sur l'univers au cours des deux derniers mois de l'année. Le mois de décembre a connu, pour la première fois de l'année, une collecte proche de l'équilibre sur les Small & Midcap françaises et même légèrement positive pour les fonds PEA-PME (source : Oddo). Ainsi, le CAC Small a surperformé le CAC40 de trois points au cours du 4<sup>e</sup> trimestre, tiré essentiellement par les plus petites capitalisations.

Cette embellie reste à confirmer mais si le contexte actuel de baisse de l'aversion au risque devait se poursuivre et l'économie mondiale effectivement réaccélérer, un retour en grâce des petites capitalisations nous semble probable à plus ou moins court terme. On peut d'ores et déjà constater que la période de sous-performance des petites capitalisations par rapport aux grandes, entre janvier 2018 et novembre 2019, correspond à la plus longue observée sur les vingt dernières années. Rappelons également que les petites capitalisations ont surperformé en moyenne huit années sur dix sur cette même période. Nous avons assisté lors du 4<sup>e</sup> trimestre à une accélération des retraits de cote, ce qui pourrait s'expliquer par le différentiel de valorisation historique observé actuellement par rapport au private equity. Ce mouvement, s'il se poursuit, pourrait également constituer un support important au sein de l'univers.

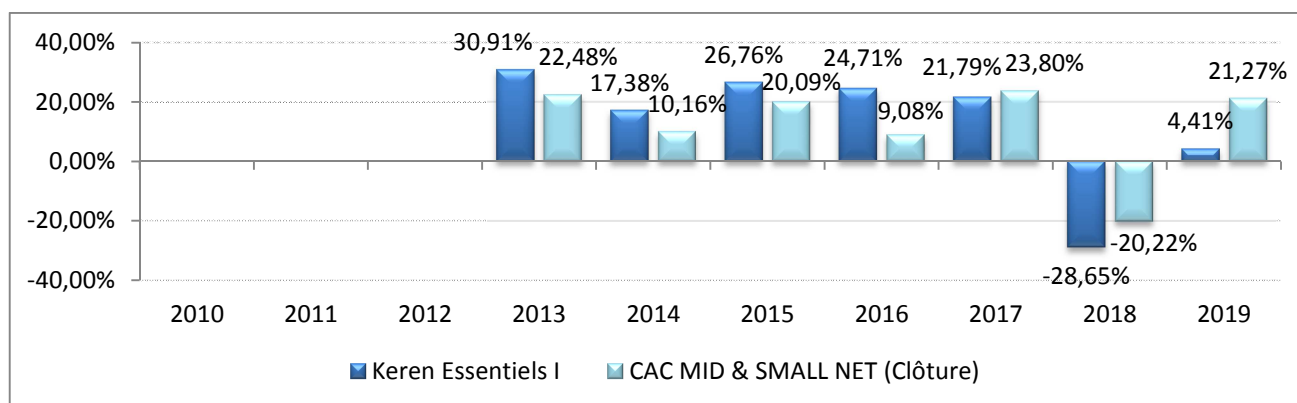
La performance du Fonds sur l'exercice est de 3.37 % pour la part C, de 4,41 % pour la part I, et de 4.05 % pour la part N à comparer avec son indicateur de référence le CAD MID & SMALL NET qui est de 21.27 % sur la période.

➤ **+ 3,37% pour la part C (FR0011271550)**



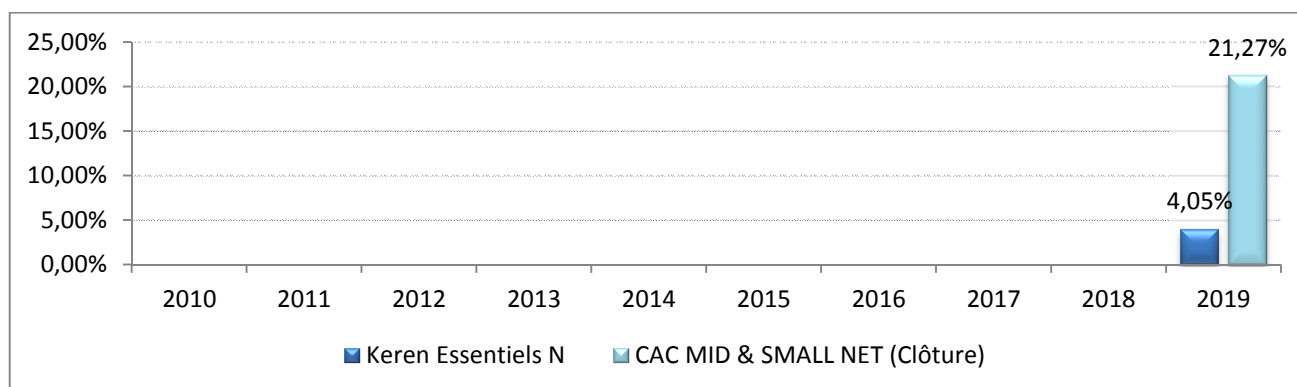
Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps.

➤ **+ 4,41 % pour la part I (FR0011274992)**



Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps.

➤ **+ 4,05 % pour la part N (FR0013308186)**



Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps.

**Le fonds Keren Essentiels ne respecte pas les critères ESG.**

Conformément à la stratégie de gestion figurant dans le prospectus, le fonds a été investi à plus de 75% en titres éligibles au PEA.

**INFORMATION RELATIVE AUX INSTRUMENTS EMIS PAR LA SOCIETE DE GESTION OU LES ENTITES DE SON GROUPE**  
Néant

**COMMISSION DE MOUVEMENT ET FRAIS D'INTERMEDIATION**

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 MATIERE 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.

**PROCEDURE DE SELECTION ET D'EVALUATION DES INTERMEDIAIRES ET CONTREPARTIES**

Les intermédiaires de taux sélectionnés figurent sur une liste établie et revue au moins une fois par an par la société de gestion. La procédure de sélection des intermédiaires consiste à examiner, pour chaque intermédiaire, le domaine d'intervention, la qualité de la recherche, la qualité de l'adossé et la qualité de la prestation, puis à lui attribuer une note en fonction des critères précités.

**INFORMATION RELATIVE AUX MODALITES DE CALCUL DU RISQUE GLOBAL**

Le risque global sur contrats financiers est calculé selon la méthode du calcul de l'engagement.

### INFORMATION SUR LA REMUNERATION

La politique de rémunération de la société de gestion a été conçue pour protéger les intérêts des clients et éviter les conflits d'intérêts. Elle a pour objectif, le cas échéant, d'encadrer le versement de la partie variable de la rémunération des personnes concernées.

Le détail de la politique de rémunération actualisée est disponible sur le site internet [www.kerenfinance.com](http://www.kerenfinance.com) ou sur simple demande des investisseurs formulée auprès de la société de gestion – KEREN FINANCE – 178, boulevard Haussmann 75008 Paris – Tél : 01.45.02.49.00 – e-mail : [contact@kerenfinance.com](mailto:contact@kerenfinance.com)

### INFORMATION COMPLEMENTAIRE

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.

### INFORMATIONS DIVERSES

Nous vous rappelons que les documents listés ci-dessous peuvent être adressés gratuitement sur simple demande auprès de KEREN finance à l'adresse [contact@kerenfinance.com](mailto:contact@kerenfinance.com).

- Politique en matière de droits de vote et rapport d'exercice
- Politique de sélection des intermédiaires financiers
- Politique de gestion des conflits d'intérêts
- Politique relative aux critères ESG
- Compte-rendu des frais d'intermédiation

Les prospectus, DICI, règlement du FCP, rapports annuel et semestriel ainsi que la composition du portefeuille sont disponibles sur simple demande auprès de KEREN finance à l'adresse [contact@kerenfinance.com](mailto:contact@kerenfinance.com).



RAPPORT COMPTABLE

# KEREN ESSENTIELS

31/12/2019



KPMG S.A.  
Siège social  
Tour EQHO  
2 Avenue Gambetta  
CS 60055  
92056 Paris la Défense Cedex  
France

Téléphone : +33 (0)1 55 68 86 66  
Télécopie : +33 (0)1 55 68 86 60  
Site Internet : [www.kpmg.fr](http://www.kpmg.fr)

# Fonds Commun de Placement KEREN ESSENTIELS

*Rapport du commissaire aux comptes sur les  
comptes annuels*

*Exercice clos le 31 décembre 2019*

KPMG S.A.,  
société française membre du réseau KPMG  
constitué de cabinets indépendants adhérents de  
KPMG International Cooperative, une entité de droit suisse.

Société anonyme d'expertise  
comptable et de commissariat  
aux comptes à directeur et  
conseil de surveillance.  
Inscrite au Tableau de l'Ordre  
à Paris sous le n° 14-3000101  
et à la Compagnie Régionale  
des Commissaires aux Comptes  
de Versailles.

Siège social :  
KPMG S.A.  
Tour Equo  
2 Avenue Gambetta  
92056 Paris la Défense Cedex  
Capital : 5 407 100 €  
Code APE: 6920Z  
775 726 417 R.C.S. Nanterre  
N°A Union Européenne  
FR 77 775 726 417



KPMG S.A.  
Siège social  
Tour EQHO  
2 Avenue Gambetta  
CS 60055  
92066 Paris la Défense Cedex  
France

Téléphone : +33 (0)1 55 68 86 66  
Télécopie : +33 (0)1 55 68 86 60  
Site Internet : [www.kpmg.fr](http://www.kpmg.fr)

## Fonds Commun de Placement KEREN ESSENTIELS

178, boulevard Haussmann - 75008 Paris

### Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2019

Aux porteurs de parts,

#### Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif KEREN ESSENTIELS constitué sous forme de fonds commun de placement relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2019, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

#### Fondement de l'opinion

##### Référentiel d'audit

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

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

##### Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 1<sup>er</sup> janvier 2019 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

KPMG S.A.,  
société française membre du réseau KPMG,  
constitué de cabinets indépendants adhérents de  
KPMG International Cooperative, une entité de droit suisse.

Société anonyme d'expertise  
comptable et de commissariat  
aux comptes à direction et  
conseil de surveillance,  
inscrite au Tableau de l'Ordre  
à Paris sous le n° 14-3000101  
et à la Compagnie Régionale  
des Commissaires aux Comptes  
de Versailles.

Siège social :  
KPMG S.A.  
Tour Elyse  
2 avenue Gambetta  
92066 Paris la Défense Cedex  
Capital : 5 487 100 €  
Code AIF : 69312  
775 726 417 F.C.S. Nordens  
TVA Union Européenne  
FR 77 775 726 417

#### **Justification des appréciations**

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

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

#### **Vérification du rapport de gestion établi par la société de gestion**

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

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

#### **Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels**

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

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

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

#### **Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels**

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

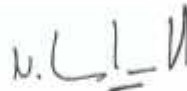


Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

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

Paris La Défense le 28 avril 2020

KPMG S.A.



Nicolas Duval-Arnauld  
Associé

**INFORMATIONS FINANCIERES**

**BILAN ACTIF**

|  | 31/12/2019           | 31/12/2018            |
|--|----------------------|-----------------------|
| <b>Immobilisations nettes</b>  | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>           |
| <b>Dépôts et instruments financiers</b>  | <b>55 195 130,32</b> | <b>106 855 673,39</b> |
| <b>Actions et valeurs assimilées</b>   | <b>54 239 630,32</b> | <b>103 468 033,26</b> |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé   | 54 239 630,32        | 103 468 033,26        |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé   | 0,00                 | 0,00                  |
| <b>Obligations et valeurs assimilées</b>   | <b>955 500,00</b>    | <b>3 387 640,13</b>   |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé   | 955 500,00           | 3 387 640,13          |
| 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>           |
| Négociés sur un marché réglementé ou assimilé  | 0,00                 | 0,00                  |
| Titres de créances négociables   | 0,00                 | 0,00                  |
| Autres titres de créances  | 0,00                 | 0,00                  |
| Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé  | 0,00                 | 0,00                  |
| <b>Parts d'organismes de placement collectif</b>   | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>           |
| OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays  | 0,00                 | 0,00                  |
| 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>579 861,42</b>    | <b>0,00</b>           |
| <b>Opérations de change à terme de devises</b>   | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>           |
| Autres   | 579 861,42           | 0,00                  |
| <b>Comptes financiers</b>  | <b>7 938 777,22</b>  | <b>10 110 088,21</b>  |
| <b>Liquidités</b>  | <b>7 938 777,22</b>  | <b>10 110 088,21</b>  |
| <b>Total de l'actif</b>  | <b>63 713 768,96</b> | <b>116 965 761,60</b> |

## BILAN PASSIF

|  | 31/12/2019           | 31/12/2018            |
|--|----------------------|-----------------------|
| <b>Capitaux propres</b>  |                      |                       |
| <b>Capital</b>   | 74 579 388,63        | 117 482 782,27        |
| <b>Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)</b> | 0,00                 | 0,00                  |
| <b>Report à nouveau (a)</b>  | 0,00                 | 0,00                  |
| <b>Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)</b>            | -11 204 455,16       | 790 767,35            |
| <b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>                               | -478 227,74          | -1 567 248,94         |
| <b>Total des capitaux propres</b>                                  | <b>62 896 705,73</b> | <b>116 706 300,68</b> |
| <i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>                    |                      |                       |
| <b>Instruments financiers</b>                                      | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>           |
| <b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>            | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>           |
| <b>Opérations temporaires sur titres</b>                           | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>           |
| Dettes représentatives de titres donnés en pension                 | 0,00                 | 0,00                  |
| Dettes représentatives de titres empruntés                         | 0,00                 | 0,00                  |
| Autres opérations temporaires                                      | 0,00                 | 0,00                  |
| <b>Contrats financiers</b>   | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>           |
| Opérations sur un marché réglementé ou assimilé                    | 0,00                 | 0,00                  |
| Autres opérations  | 0,00                 | 0,00                  |
| <b>Dettes</b>  | <b>817 063,23</b>    | <b>259 460,92</b>     |
| <b>Opérations de change à terme de devises</b>                     | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>           |
| <b>Autres</b>  | <b>817 063,23</b>    | <b>259 460,92</b>     |
| <b>Comptes financiers</b>  | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>           |
| <b>Concours bancaires courants</b>                                 | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>           |
| <b>Emprunts</b>  | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>           |
| <b>Total du passif</b>   | <b>63 713 768,96</b> | <b>116 965 761,60</b> |

(a) Y compris comptes de régularisations

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

**HORS-BILAN**

|  | <b>31/12/2019</b> | <b>31/12/2018</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <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

|   | 31/12/2019          | 31/12/2018           |
|---|---------------------|----------------------|
| <b>Produits sur opérations financières</b>                          |                     |                      |
| Produits sur dépôts et sur comptes financiers                       | 0,00                | 0,00                 |
| Produits sur actions et valeurs assimilées                          | 895 177,20          | 1 694 034,01         |
| Produits sur obligations et valeurs assimilées                      | 115 680,05          | 134 930,93           |
| Produits sur titres de créances                                     | 0,00                | 0,00                 |
| Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres         | 0,00                | 0,00                 |
| Produits sur contrats financiers                                    | 0,00                | 0,00                 |
| Autres produits financiers  | 0,00                | 0,00                 |
| <b>TOTAL (I)</b>  | <b>1 010 857,25</b> | <b>1 828 964,94</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                                      | 14 383,17           | 14 690,83            |
| Autres charges financières  | 0,00                | 0,00                 |
| <b>TOTAL (II)</b>   | <b>14 383,17</b>    | <b>14 690,83</b>     |
| <b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>                 | <b>996 474,08</b>   | <b>1 814 274,11</b>  |
| Autres produits (III)   | 0,00                | 0,00                 |
| Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)               | 1 640 424,50        | 3 739 883,42         |
| <b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b> | <b>-643 950,42</b>  | <b>-1 925 609,31</b> |
| Régularisation des revenus de l'exercice (V)                        | 165 722,68          | 358 360,37           |
| Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)            | 0,00                | 0,00                 |
| <b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>                      | <b>-478 227,74</b>  | <b>-1 567 248,94</b> |

### REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement ANC 2014-01 abrogeant le Règlement CRC 2003-02 modifié. Ce règlement intègre la nouvelle classification AIFM des OPC, mais ne modifie pas les principes comptables applicables ni les méthodes d'évaluation des actifs et passifs.

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'OPCVM comptabilise ses revenus selon la méthode du coupon encaissé.

### COMPTABILISATION DES ENTREES ET SORTIES EN PORTEFEUILLE

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

## AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part I :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part N :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

## FRAIS DE GESTION ET DE FONCTIONNEMENT

Les frais de gestion sont prévus par la notice d'information ou le prospectus complet de l'OPC.

Frais de gestion fixes (taux maximum)

|   |              | Frais de gestion fixes | Assiette  |
|---|--------------|------------------------|-----------|
| C | FR0011271550 | 2 % TTC maximum        | Actif net |
| I | FR0011274992 | 1 % TTC maximum        | Actif net |
| N | FR0013308186 | 1,35 % TTC maximum     | Actif net |

Frais de gestion indirects (sur OPC) : Néant

### Commission de sur-performance :

#### Part FR0011271550 C

20 % TTC par an au-delà de 7% annualisés nets de frais de gestion, avec high water mark VL de création et la plus haute VL de clôture des deux derniers exercices clos.

Commission de surperformance : Calculés selon la méthode indiquée, les frais de gestion variables sont provisionnés à chaque valeur liquidative (et depuis le début de chaque exercice) selon les modalités suivantes :

La commission de surperformance sera égale à 20 % TTC au-delà de la performance de 7% annualisés nets de frais de gestion

- En cas de réalisation par le fonds d'une performance supérieure 7% annualisés et positive sur l'exercice, après imputation des frais de gestion fixes, la société de gestion prélèvera une commission de surperformance au taux de 20 % TTC

- Les frais de gestion variables ne seront perçus que si la valeur liquidative a progressé de plus de 7% au cours de l'exercice, si elle est positive et si la VL est à la fois supérieure à la VL de création et la plus haute VL de clôture des deux exercices clos précédents A la fin du 1er exercice, c'est-à-dire fin décembre 2013, la high water mark sera la VL de création.

A la fin du 2ème exercice, c'est-à-dire fin décembre 2014, la high water mark sera la VL de création et la VL de fin d'exercice 2013.

- La provision de surperformance est provisionnée lors du calcul de chaque valeur liquidative. Dans le cas d'une sous-performance, il sera procédé à des reprises de provision à hauteur maximum du compte de provisions antérieurement constituées. La commission de surperformance est payée annuellement à la société de gestion sur la base de la dernière valeur liquidative de l'exercice et, donc, la provision est remise à zéro tous les ans.

- La période de référence est l'exercice du FCP.

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

La première date de prélèvement est le dernier jour de Bourse de décembre 2013.

A titre d'information, le total des frais maximum sera de 2% de l'actif net par an hors commission de mouvement et de surperformance.

#### **Part FR0011274992 I**

20 % TTC par an au-delà de 7% annualisés nets de frais de gestion, avec high water mark VL de création et la plus haute VL de clôture des deux derniers exercices clos.

Commission de surperformance : Calculés selon la méthode indiquée, les frais de gestion variables sont provisionnés à chaque valeur liquidative (et depuis le début de chaque exercice) selon les modalités suivantes :

La commission de surperformance sera égale à 20 % TTC au-delà de la performance de 7% annualisés nets de frais de gestion

- En cas de réalisation par le fonds d'une performance supérieure 7% annualisés et positive sur l'exercice, après imputation des frais de gestion fixes, la société de gestion prélèvera une commission de surperformance au taux de 20 % TTC

- Les frais de gestion variables ne seront perçus que si la valeur liquidative a progressé de plus de 7% au cours de l'exercice, si elle est positive et si la VL est à la fois supérieure à la VL de création et la plus haute VL de clôture des deux exercices clos précédents A la fin du 1er exercice, c'est-à-dire fin décembre 2013, la high water mark sera la VL de création.

A la fin du 2ème exercice, c'est-à-dire fin décembre 2014, la high water mark sera la VL de création et la VL de fin d'exercice 2013.

- La provision de surperformance est provisionnée lors du calcul de chaque valeur liquidative. Dans le cas d'une sous-performance, il sera procédé à des reprises de provision à hauteur maximum du compte de provisions antérieurement constituées. La commission de surperformance est payée annuellement à la société de gestion sur la base de la dernière valeur liquidative de l'exercice et, donc, la provision est remise à zéro tous les ans.

- La période de référence est l'exercice du FCP.

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

La première date de prélèvement est le dernier jour de Bourse de décembre 2013.

A titre d'information, le total des frais maximum sera de 2% de l'actif net par an hors commission de mouvement et de surperformance.

## Part FR0013308186 N

20 % TTC par an au-delà de 7% annualisés nets de frais de gestion, avec high water mark VL de création et la plus haute VL de clôture des deux derniers exercices clos

Commission de surperformance : Calculés selon la méthode indiquée, les frais de gestion variables sont provisionnés à chaque valeur liquidative (et depuis le début de chaque exercice) selon les modalités suivantes :

La commission de surperformance sera égale à 20 % TTC au-delà de la performance de 7% annualisés nets de frais de gestion

- En cas de réalisation par le fonds d'une performance supérieure 7% annualisés et positive sur l'exercice, après imputation des frais de gestion fixes, la société de gestion prélèvera une commission de surperformance au taux de 20 % TTC

- Les frais de gestion variables ne seront perçus que si la valeur liquidative a progressé de plus de 7% au cours de l'exercice, si elle est positive et si la VL est à la fois supérieure à la VL de création et la plus haute VL de clôture des deux exercices clos précédents A la fin du 1er exercice, c'est-à-dire fin décembre 2013, la high water mark sera la VL de création.

A la fin du 2ème exercice, c'est-à-dire fin décembre 2014, la high water mark sera la VL de création et la VL de fin d'exercice 2013.

- La provision de surperformance est provisionnée lors du calcul de chaque valeur liquidative. Dans le cas d'une sous-performance, il sera procédé à des reprises de provision à hauteur maximum du compte de provisions antérieurement constituées. La commission de surperformance est payée annuellement à la société de gestion sur la base de la dernière valeur liquidative de l'exercice et, donc, la provision est remise à zéro tous les ans.

- La période de référence est l'exercice du FCP.

Le mode de calcul des frais de gestion variables est tenu à la disposition des porteurs. La première date de prélèvement est le dernier jour de Bourse de décembre 2013.

Par exception, pour la première fois, pour la part Clean Share N, la période de calcul courra du 23/01/2018 au 31/12/2019.

A titre d'information, le total des frais maximum sera de 2% de l'actif net par an hors commission de mouvement et de surperformance.

### Rétrocessions

Rétrocessions de commissions perçues par l'OPC : La politique de comptabilisation de ces 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 perçues par la société de gestion et le Dépositaire (prélèvement sur chaque transaction) : Néant

Commissions de mouvement perçues par d'autres prestataires : Néant

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 :
  - A 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.
  - Exception : 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'échange (swaps)**

- Les swaps d'une durée de vie inférieure à 3 mois sont valorisés de manière linéaire.
- Les swaps d'une durée de vie supérieure à 3 mois sont valorisés au prix du marché.
- L'évaluation des swaps d'indice est réalisé au prix donné par la contrepartie, la société de gestion réalise de manière indépendante un contrôle de cette évaluation
- Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.

#### **Contrats de change à terme**

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

### **METHODE D'EVALUATION 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 RECUES OU DONNEES

**Garantie reçue :**

Néant

**Garantie donnée :**

Néant

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET

|  | 31/12/2019            | 31/12/2018            |
|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>Actif net en début d'exercice</b>   | <b>116 706 300,68</b> | <b>197 737 842,93</b> |
| Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)   | 13 324 292,29         | 124 638 566,08        |
| Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)          | -71 322 043,79        | -146 101 570,58       |
| Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers                   | 12 861 772,79         | 19 997 777,17         |
| Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers                  | -28 188 778,43        | -16 726 796,18        |
| Plus-values réalisées sur contrats financiers                                | 0,00                  | 0,00                  |
| Moins-values réalisées sur contrats financiers                               | 0,00                  | 0,00                  |
| Frais de transaction   | -256 148,57           | -501 647,82           |
| Différences de change  | 0,00                  | 0,00                  |
| Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers | 20 415 261,18         | -60 412 261,61        |
| <i>Différence d'estimation exercice N</i>                                    | <i>-9 091 289,87</i>  | <i>-29 506 551,05</i> |
| <i>Différence d'estimation exercice N-1</i>                                  | <i>-29 506 551,05</i> | <i>30 905 710,56</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                    | -643 950,42           | -1 925 609,31         |
| 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>62 896 705,73</b>  | <b>116 706 300,68</b> |



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

|  | Montant           | %           |
|--|-------------------|-------------|
| <b>ACTIF</b>   |                   |             |
| <b>Obligations et valeurs assimilées</b>                       |                   |             |
| Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé | 955 500,00        | 1,52        |
| <b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>                 | <b>955 500,00</b> | <b>1,52</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 | 955 500,00 | 1,52 | 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 | 7 938 777,22  | 12,62 | 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 | 955 500,00  | 1,52 | 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                | 7 938 777,22 | 12,62 | 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

|  | Devise 1 | %    | Devise 2 | %    | Devise 3 | %    | Autre(s) Devise(s) | %    |
|--|----------|------|----------|------|----------|------|--------------------|------|
| <b>Actif</b>                                     |          |      |          |      |          |      |                    |      |
| Dépôts   | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00               | 0,00 |
| Actions et valeurs assimilées                    | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00               | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées                | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00               | 0,00 |
| Titres de créances                               | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00               | 0,00 |
| Titres d'OPC                                     | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00               | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres                | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00               | 0,00 |
| Contrats financiers                              | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00               | 0,00 |
| Créances   | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00               | 0,00 |
| Comptes financiers                               | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00               | 0,00 |
| <b>Passif</b>                                    |          |      |          |      |          |      |                    |      |
| Opérations de cession sur instruments financiers | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00               | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres                | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00               | 0,00 |
| Contrats financiers                              | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00               | 0,00 |
| Dettes   | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00               | 0,00 |
| Comptes financiers                               | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00               | 0,00 |
| <b>Hors-bilan</b>                                |          |      |          |      |          |      |                    |      |
| Opérations de couverture                         | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00               | 0,00 |
| Autres opérations                                | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00               | 0,00 |

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

|                               | 31/12/2019 |
|-------------------------------|------------|
| 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

|  | 31/12/2019 |
|--|------------|
| 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 | 31/12/2019  |
|-----------------------------------|------|---------|-------------|
| Actions                           |      |         | 0,00        |
| Obligations                       |      |         | 0,00        |
| TCN                               |      |         | 0,00        |
| OPC                               |      |         | 0,00        |
| Contrats financiers               |      |         | 0,00        |
| <b>Total des titres du groupe</b> |      |         | <b>0,00</b> |

## TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

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

| <b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat</b> | <b>31/12/2019</b>  | <b>31/12/2018</b>    |
|--|--------------------|----------------------|
| <b>Sommes restant à affecter</b>   |                    |                      |
| Report à nouveau   | 0,00               | 0,00                 |
| Résultat   | -478 227,74        | -1 567 248,94        |
| <b>Total</b>   | <b>-478 227,74</b> | <b>-1 567 248,94</b> |

|   | <b>31/12/2019</b>  | <b>31/12/2018</b>    |
|---|--------------------|----------------------|
| <b>C1 PART CAPI C</b>   |                    |                      |
| <b>Affectation</b>  |                    |                      |
| Distribution  | 0,00               | 0,00                 |
| Report à nouveau de l'exercice                                      | 0,00               | 0,00                 |
| Capitalisation  | -476 175,85        | -1 391 696,70        |
| <b>Total</b>  | <b>-476 175,85</b> | <b>-1 391 696,70</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>31/12/2019</b> | <b>31/12/2018</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  | 6 162,25          | -97 827,79        |
| <b>Total</b>  | <b>6 162,25</b>   | <b>-97 827,79</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              |

|   | 31/12/2019       | 31/12/2018        |
|---|------------------|-------------------|
| <b>C3 PART CAPI N</b>   |                  |                   |
| <b>Affectation</b>  |                  |                   |
| Distribution  | 0,00             | 0,00              |
| Report à nouveau de l'exercice                                      | 0,00             | 0,00              |
| Capitalisation  | -8 214,14        | -77 724,45        |
| <b>Total</b>  | <b>-8 214,14</b> | <b>-77 724,45</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 |                   |
|---|---|-------------------|
|   | 31/12/2019                                  | 31/12/2018        |
| <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   | -11 204 455,16                              | 790 767,35        |
| Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice                             | 0,00  | 0,00              |
| <b>Total</b>  | <b>-11 204 455,16</b>                       | <b>790 767,35</b> |

| Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes | Affectation des plus et moins-values nettes |                   |
|---|---|-------------------|
|   | 31/12/2019                                  | 31/12/2018        |
| <b>C1 PART CAPI C</b>   |   |                   |
| <b>Affectation</b>  |   |                   |
| Distribution  | 0,00  | 0,00              |
| Plus et moins-values nettes non distribuées   | 0,00  | 0,00              |
| Capitalisation  | -9 567 067,82                               | 608 746,53        |
| <b>Total</b>  | <b>-9 567 067,82</b>                        | <b>608 746,53</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<br>aux plus et moins-values nettes | Affectation des plus et moins-values nettes |                   |
|--|---|-------------------|
|  | 31/12/2019                                  | 31/12/2018        |
| <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   | -1 030 140,44                               | 116 350,61        |
| <b>Total</b>   | <b>-1 030 140,44</b>                        | <b>116 350,61</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<br>aux plus et moins-values nettes | Affectation des plus et moins-values nettes |                  |
|--|---|------------------|
|  | 31/12/2019                                  | 31/12/2018       |
| <b>C3 PART CAPI N</b>  |   |                  |
| <b>Affectation</b>   |   |                  |
| Distribution   | 0,00  | 0,00             |
| Plus et moins-values nettes non distribuées  | 0,00  | 0,00             |
| Capitalisation   | -607 246,90                                 | 65 670,21        |
| <b>Total</b>   | <b>-607 246,90</b>                          | <b>65 670,21</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'OPCVM AU COURS DE L'EXERCICE

| Date       | Part           | Actif net      | Nombre de titres | Valeur liquidative unitaire<br>€ | Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes)<br>€ | Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes)<br>€ | Crédit d'impôt unitaire<br>€ | Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes (1)<br>€ |
|------------|----------------|----------------|------------------|----------------------------------|---|--|------------------------------|---|
| 31/12/2015 | C1 PART CAPI C | 12 549 010,80  | 58 766,545       | 213,54                           | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | 16,38   |
|            | C2 PART CAPI I | 8 076 527,40   | 35 983,687       | 224,45                           | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | 17,97   |
| 30/12/2016 | C1 PART CAPI C | 73 255 893,83  | 276 493,372      | 264,95                           | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | 3,32  |
|            | C2 PART CAPI I | 29 207 432,25  | 104 341,211      | 279,92                           | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | 4,71  |
| 29/12/2017 | C1 PART CAPI C | 159 372 547,91 | 495 798,534      | 321,45                           | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | 18,34   |
|            | C2 PART CAPI I | 38 365 295,02  | 112 534,398      | 340,92                           | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | 20,66   |
| 31/12/2018 | C1 PART CAPI C | 89 196 221,66  | 392 420,925      | 227,30                           | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | -1,99   |
|            | C2 PART CAPI I | 17 650 105,74  | 72 563,064       | 243,24                           | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | 0,25  |
|            | C3 PART CAPI N | 9 859 973,28   | 43 097,049       | 228,79                           | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | -0,27   |
| 31/12/2019 | C1 PART CAPI C | 53 672 731,15  | 228 425,630      | 234,97                           | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | -43,96  |
|            | C2 PART CAPI I | 5 806 680,42   | 22 863,445       | 253,97                           | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | -44,78  |
|            | C3 PART CAPI N | 3 417 294,16   | 14 355,512       | 238,05                           | 0,00  | 0,00   | 0,00                         | -42,87  |

(1) dont PMV nettes à partir du 31.12.2013

### SOUSCRIPTIONS RACHAT

|  | En quantité    | En montant     |
|--|----------------|----------------|
| C1 PART CAPI C   |                |                |
| Parts ou actions souscrites durant l'exercice                    | 48 754,46000   | 11 233 872,18  |
| Parts ou actions rachetées durant l'exercice                     | -212 749,75500 | -49 674 547,60 |
| Solde net des Souscriptions / Rachats                            | -163 995,29500 | -38 440 675,42 |
| Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice | 228 425,63000  |                |

|  | En quantité   | En montant     |
|--|---------------|----------------|
| C2 PART CAPI I   |               |                |
| Parts ou actions souscrites durant l'exercice                    | 3 585,79200   | 880 057,63     |
| Parts ou actions rachetées durant l'exercice                     | -53 285,41100 | -13 707 350,17 |
| Solde net des Souscriptions / Rachats                            | -49 699,61900 | -12 827 292,54 |
| Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice | 22 863,44500  |                |

|  | En quantité   | En montant    |
|--|---------------|---------------|
| C3 PART CAPI N   |               |               |
| Parts ou actions souscrites durant l'exercice                    | 5 132,21600   | 1 210 362,48  |
| Parts ou actions rachetées durant l'exercice                     | -33 873,75300 | -7 940 146,02 |
| Solde net des Souscriptions / Rachats                            | -28 741,53700 | -6 729 783,54 |
| Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice | 14 355,51200  |               |

## COMMISSIONS

|  | <b>En montant</b> |
|--|-------------------|
| <b>C1 PART CAPI C</b>  |                   |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues     | 1 295,45          |
| Montant des commissions de souscription perçues                  | 1 175,05          |
| Montant des commissions de rachat perçues                        | 120,40            |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat r troced es | 1 295,45          |
| Montant des commissions de souscription r troced es              | 1 175,05          |
| Montant des commissions de rachat r troced es                    | 120,40            |
| 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     | 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              |

|  | <b>En montant</b> |
|--|-------------------|
| <b>C3 PART CAPI N</b>  |                   |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues     | 0,00              |
| Montant des commissions de souscription perçues                  | 0,00              |
| Montant des commissions de rachat perçues                        | 0,00              |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat r troced es | 0,00              |
| Montant des commissions de souscription r troced es              | 0,00              |
| Montant des commissions de rachat r troced es                    | 0,00              |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises    | 0,00              |
| Montant des commissions de souscription acquises                 | 0,00              |
| Montant des commissions de rachat acquises                       | 0,00              |



## FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

|  | 31/12/2019   |
|--|--------------|
| FR0011271550 C1 PART CAPI C                                |              |
| <b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>               | 2,00         |
| <b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b> | 1 442 278,13 |
| <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         |

|  | 31/12/2019 |
|--|------------|
| FR0011274992 C2 PART CAPI I                                |            |
| <b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>               | 1,00       |
| <b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b> | 102 221,69 |
| <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       |

|  | 31/12/2019 |
|--|------------|
| FR0013308186 C3 PART CAPI N                                |            |
| <b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>               | 1,35       |
| <b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b> | 95 924,68  |
| <b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>           | 0,00       |
| <b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>     | 0,00       |
| <b>Rétrocessions de frais de gestion</b>                   | 0,00       |

## CREANCES ET DETTES

|                                 | Nature de débit/crédit     | 31/12/2019         |
|---------------------------------|----------------------------|--------------------|
| Créances                        | SRD et règlements différés | 579 861,42         |
| <b>Total des créances</b>       |                            | <b>579 861,42</b>  |
| Dettes                          | SRD et règlements différés | 717 436,33         |
| Dettes                          | Frais de gestion           | 99 626,90          |
| <b>Total des dettes</b>         |                            | <b>817 063,23</b>  |
| <b>Total dettes et créances</b> |                            | <b>-237 201,81</b> |

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

|  | Valeur EUR           | % Actif Net   |
|--|----------------------|---------------|
| <b>PORTEFEUILLE</b>  | <b>55 195 130,32</b> | <b>87,76</b>  |
| ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES  | 54 239 630,32        | 86,24         |
| OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES  | 955 500,00           | 1,52          |
| TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES   | 0,00                 | 0,00          |
| TITRES OPC   | 0,00                 | 0,00          |
| 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>579 861,42</b>    | <b>0,92</b>   |
| <b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>  | <b>-817 063,23</b>   | <b>-1,30</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>7 938 777,22</b>  | <b>12,62</b>  |
| DISPONIBILITES   | 7 938 777,22         | 12,62         |
| DEPOTS A TERME   | 0,00                 | 0,00          |
| EMPRUNTS   | 0,00                 | 0,00          |
| AUTRES DISPONIBILITES  | 0,00                 | 0,00          |
| ACHATS A TERME DE DEVICES  | 0,00                 | 0,00          |
| VENTES A TERME DE DEVICES  | 0,00                 | 0,00          |
| <b>ACTIF NET</b>   | <b>62 896 705,73</b> | <b>100,00</b> |

## PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

| Désignation des valeurs  | Emission | Echéance | Devise | Qté Nbre<br>ou nominal | Taux | Valeur<br>boursière  | % Actif<br>Net |
|--|----------|----------|--------|------------------------|------|----------------------|----------------|
| <b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées</b>  |          |          |        |                        |      | <b>54 239 630,32</b> | <b>86,24</b>   |
| <b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>                      |          |          |        |                        |      | <b>54 239 630,32</b> | <b>86,24</b>   |
| <b>TOTAL Actions &amp; valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)</b> |          |          |        |                        |      | <b>54 239 630,32</b> | <b>86,24</b>   |
| <b>TOTAL BELGIQUE</b>  |          |          |        |                        |      | <b>1 420 659,50</b>  | <b>2,26</b>    |
| BE0974302342 PHARMASIMPLE  |          |          | EUR    | 1 496                  |      | 9 724,00             | 0,02           |
| FR0004180537 AKKA TECHNOLOGIES   |          |          | EUR    | 21 541                 |      | 1 410 935,50         | 2,24           |
| <b>TOTAL FRANCE</b>  |          |          |        |                        |      | <b>51 634 532,54</b> | <b>82,10</b>   |
| FR0000032302 MANUTAN INTERNATIONAL   |          |          | EUR    | 2 527                  |      | 155 157,80           | 0,25           |
| FR0000033904 JACQUET METAL SERVICE   |          |          | EUR    | 24 848                 |      | 383 156,16           | 0,61           |
| FR0000035164 BENETEAU  |          |          | EUR    | 161 438                |      | 1 748 373,54         | 2,78           |
| FR0000038242 LUMIBIRD  |          |          | EUR    | 99 470                 |      | 1 511 944,00         | 2,40           |
| FR0000039109 SECHE ENVIRONNEMENT   |          |          | EUR    | 19 000                 |      | 714 400,00           | 1,14           |
| FR0000039620 MERSEN  |          |          | EUR    | 30 000                 |      | 1 024 500,00         | 1,63           |
| FR0000050353 LISI  |          |          | EUR    | 30 000                 |      | 901 500,00           | 1,43           |
| FR0000062671 GROUPE GORGE  |          |          | EUR    | 1 842                  |      | 31 387,68            | 0,05           |
| FR0000066672 GL EVENTS   |          |          | EUR    | 31 009                 |      | 745 766,45           | 1,19           |
| FR0000073298 IPSOS   |          |          | EUR    | 80 000                 |      | 2 316 000,00         | 3,68           |
| FR0000073793 DEVOTEAM  |          |          | EUR    | 11 161                 |      | 1 054 714,50         | 1,68           |
| FR0000075442 GROUPE LDLC   |          |          | EUR    | 150 541                |      | 1 919 397,75         | 3,05           |
| FR0000079683 ARTEFACT  |          |          | EUR    | 1 182 565              |      | 1 596 462,75         | 2,54           |
| FR0004034072 XILAM ANIMATION   |          |          | EUR    | 26 952                 |      | 1 196 668,80         | 1,90           |
| FR0004034320 MR BRICOLAGE  |          |          | EUR    | 460 091                |      | 1 334 263,90         | 2,12           |
| FR0004045847 VOYAGEURS DU MONDE  |          |          | EUR    | 22 349                 |      | 2 681 880,00         | 4,26           |
| FR0005691656 TRIGANO   |          |          | EUR    | 6 160                  |      | 579 656,00           | 0,92           |
| FR0010246322 EASYVISTA   |          |          | EUR    | 10 300                 |      | 767 350,00           | 1,22           |
| FR0010282822 SES IMAGOTAG  |          |          | EUR    | 8 000                  |      | 253 600,00           | 0,40           |

| Désignation des valeurs                        | Emission | Echéance | Devise | Qté Nbre<br>ou nominal | Taux | Valeur<br>boursière | % Actif<br>Net |
|--|----------|----------|--------|------------------------|------|---------------------|----------------|
| FR0010291245 VERIMATRIX                        |          |          | EUR    | 1 312 553              |      | 2 598 854,94        | 4,13           |
| FR0010485268 FONTAINE PAJOT                    |          |          | EUR    | 37 764                 |      | 3 610 238,40        | 5,76           |
| FR0010766667 VENTE-UNIQUE.COM                  |          |          | EUR    | 126 529                |      | 593 421,01          | 0,94           |
| FR0010820274 REWORLD MEDIA                     |          |          | EUR    | 200 000                |      | 550 000,00          | 0,87           |
| FR0011191766 EOS IMAGING                       |          |          | EUR    | 151 457                |      | 335 477,26          | 0,53           |
| FR0011341205 NANOBLOTIX                        |          |          | EUR    | 120 643                |      | 998 924,04          | 1,59           |
| FR0011726835 GAZTRANSPORT TECHNIGAZ            |          |          | EUR    | 16 500                 |      | 1 409 100,00        | 2,24           |
| FR0011992700 ATEME                             |          |          | EUR    | 107 945                |      | 1 208 984,00        | 1,92           |
| FR0011995588 VOLTALIA RGPT                     |          |          | EUR    | 105 570                |      | 1 377 688,50        | 2,19           |
| FR0012419307 FOCUS HOME INTERACTIVE            |          |          | EUR    | 146 978                |      | 3 505 425,30        | 5,57           |
| FR0012435121 ELIS                              |          |          | EUR    | 60 000                 |      | 1 110 000,00        | 1,76           |
| FR0013030152 LA FRANCAISE DE L'ENERGIE         |          |          | EUR    | 72 400                 |      | 1 350 260,00        | 2,15           |
| FR0013060100 IMMERSION                         |          |          | EUR    | 3 498                  |      | 3 218,16            | 0,01           |
| FR0013153541 MAISONS DU MONDE                  |          |          | EUR    | 80 000                 |      | 1 037 600,00        | 1,65           |
| FR0013181864 CGG RGPT                          |          |          | EUR    | 900 000                |      | 2 605 500,00        | 4,14           |
| FR0013183589 AURES TECHNOLOGIES                |          |          | EUR    | 9 788                  |      | 244 210,60          | 0,39           |
| FR0013219367 HORIZONTAL SOFTWARE               |          |          | EUR    | 99 999                 |      | 100 998,99          | 0,16           |
| FR0013227113 SOITEC REGROUPEMENT               |          |          | EUR    | 3 919                  |      | 367 210,30          | 0,58           |
| FR0013247137 MEDIAWAN                          |          |          | EUR    | 176 918                |      | 1 847 023,92        | 2,94           |
| FR0013269123 RUBIS                             |          |          | EUR    | 23 666                 |      | 1 295 713,50        | 2,06           |
| FR0013270626 M2I                               |          |          | EUR    | 200 000                |      | 1 100 000,00        | 1,75           |
| FR0013286259 THERANEXUS                        |          |          | EUR    | 24 186                 |      | 73 525,44           | 0,12           |
| FR0013296746 ADVICENNE                         |          |          | EUR    | 106 637                |      | 938 405,60          | 1,49           |
| FR0013331212 DONTNOD                           |          |          | EUR    | 56 168                 |      | 891 947,84          | 1,42           |
| FR0013335742 COGELEC                           |          |          | EUR    | 179 918                |      | 1 144 278,48        | 1,82           |
| FR0013451044 HOFFMANN GREEN CEMENT<br>TECHNOL. |          |          | EUR    | 8 400                  |      | 160 440,00          | 0,26           |
| FR0013451333 LA FRANCAISE DES JEUX FDJ         |          |          | EUR    | 10 909                 |      | 259 906,93          | 0,41           |
| <b>TOTAL LUXEMBOURG</b>                        |          |          |        |                        |      | <b>1 184 438,28</b> | <b>1,88</b>    |

| Désignation des valeurs   | Emission   | Echéance   | Devise | Qté Nbre<br>ou nominal | Taux | Valeur<br>boursière | % Actif<br>Net |
|---|------------|------------|--------|------------------------|------|---------------------|----------------|
| FR0004180578 SWORD GROUP  |            |            | EUR    | 18 000                 |      | 613 800,00          | 0,97           |
| FR0013379484 SOLUTIONS 30   |            |            | EUR    | 57 293                 |      | 570 638,28          | 0,91           |
| <b>TOTAL Obligations &amp; Valeurs assimilées</b>                                       |            |            |        |                        |      | <b>955 500,00</b>   | <b>1,52</b>    |
| <b>TOTAL Obligations &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b> |            |            |        |                        |      | <b>955 500,00</b>   | <b>1,52</b>    |
| <b>TOTAL Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>             |            |            |        |                        |      | <b>955 500,00</b>   | <b>1,52</b>    |
| <b>TOTAL FRANCE</b>   |            |            |        |                        |      | <b>955 500,00</b>   | <b>1,52</b>    |
| FR0013334224 EOS IMAGING 6%18-310523 OCEANE   | 31/05/2018 | 31/05/2023 | EUR    | 210 000                | 6,00 | 955 500,00          | 1,52           |

## 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 C3 : 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