

RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

FRIEDLAND ACTIONS EUROPE

Exercice du 01/07/2020 au 30/06/2021

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

Forme juridique : FCP

L'objectif de gestion

Cet OPCVM a pour objectif de gestion la recherche d'une performance annualisée nette de frais supérieure à celle de son indicateur de référence EURO STOXX 50 net total return index, sur la durée de placement recommandée.

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

Stratégie d'investissement

Pour répondre à son objectif de gestion, le fonds est principalement exposé en actions des pays de l'Union Européenne de grande capitalisation.

Les gérants de FRIEDLAND GESTION pratiquent une gestion discrétionnaire et opportuniste et l'allocation d'actifs évolue en fonction de leurs choix et perspectives sur l'évolution du marché des actions européennes. Ils ne s'imposent aucune contrainte d'allocation sectorielle ; toutefois ils diversifieront leurs investissements afin que le risque ne soit pas concentré sur un seul et même secteur. Pour la sélection et le suivi des titres de taux, la société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement aux agences de notation. Elle privilégie sa propre analyse de crédit qui sert de fondement aux décisions de gestion prises dans l'intérêt des porteurs.

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

- De 60% à 120% sur les marchés d'actions, de toutes zones géographiques, y compris de pays émergents, de toutes tailles de capitalisation, de tous les secteurs, dont :
 - 60 % minimum sur les marchés des actions des pays de l'Union Européenne.
 - de 0% à 40% aux marchés des actions de petite capitalisation (inférieure à 150 millions d'euros).
 - de 0% à 10% aux marchés des actions de marchés émergents.
 - de 0% à 10% aux marchés des actions autres que ceux de l'Union Européenne.
 - De 0% à 40% en instruments de taux souverains, y compris des obligations convertibles, du secteur public et privé, d'émetteurs de toutes zones géographiques, de toutes notations, ou non notés, dont :
 - de 0% à 10% en émetteurs hors de l'Union Européenne.
 - de 0% à 10% en instruments de taux spéculatifs selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation, ou non notés,
 - De 0% à 25% en obligations convertibles.
- La fourchette de sensibilité de la partie exposée au risque de taux est comprise entre 0 et 8.
- De 0% à 100% au risque de change sur des devises hors euro et intra Union Européenne et de 0% à 10% sur des devises hors euro et hors Union Européenne.

Les titres éligibles au PEA représentent en permanence 75% minimum de l'actif.

Il peut être investi :

- en actions, 75% minimum de l'actif net.
- en titres de créance et instruments du marché monétaire, 25% maximum de l'actif net.
- jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM de droit français ou étranger, en FIA européens ouverts à une clientèle non professionnelle répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

Il peut également intervenir sur les titres intégrant des dérivés à titre de couverture et/ou d'exposition aux risques d'action et de taux.

Ces instruments peuvent entraîner une surexposition du portefeuille.

- dépôts, emprunts d'espèces.

COMMENTAIRE DE GESTION

L'année 2020 a été profondément marquée par la pandémie mondiale de Covid19 tant sur le plan sanitaire qu'économique. Ce choc a conduit les différents gouvernements à adopter des mesures de protection le plus souvent en recourant à des politiques de confinement, mettant ainsi à risque la dynamique économique mondiale.

Les marchés financiers ont connu un pic de volatilité important qui a diminué tout au long de l'année. Les bourses internationales ont connu une chute importante en début d'année 2020 mais ils se sont rapidement rétablis au premier semestre 2021 et ont atteint des sommets historiques grâce aux plans de relance des gouvernements internationaux.

Les premiers confinements ont paralysé un grand nombre de secteurs et d'agents économiques. Les plus touchés ont été les sociétés immobilières, le trafic aérien, le tourisme ainsi que l'évènementiel. Les secteurs qui ont réussi à rebondir après le krach ont été ceux de la santé, des technologies notamment les services de divertissement et de ventes en ligne et globalement toutes les sociétés bénéficiant de la distanciation physique imposée par les mesures sanitaires.

La politique monétaire des Banques Centrales et leurs injections de liquidité, ont permis des conditions financières favorables à des mesures budgétaires massives. La dégradation significative des ratios de dettes s'amplifie mais la soutenabilité de cette situation reste possible tant que les politiques monétaires continueront d'en financer une partie au travers des programmes d'achats d'obligations gouvernementales et en maintenant des taux d'intérêt bas.

Parallèlement les cours du pétrole s'effondraient, passant même temporairement en territoire négatif en avril. Le pétrole Brent London a connu une baisse de -21.52% durant l'année 2020 mais a réussi à remonter jusqu'à atteindre les 75\$ par baril. L'or a joué son rôle de valeur refuge en atteignant un sommet en août au-delà de 2000\$ l'once. Le bitcoin a atteint un plus haut historique de 65K\$ avant de se stabiliser autour des 30K\$.

FRIEDLAND GESTION pratique une gestion de conviction qui s'appuie à la fois sur des facteurs fondamentaux et techniques.

La performance annuelle de Friedland Actions Europe s'établit à : Part AC : +39.63%, Part IC : +40.72%. Sur la même période, l'indice EURO STOXX 50 net total return progresse de +28,20%.

Les performances :

Performance Friedland Actions Europe part AC (FR0010989137)	+39.63%
Performance Friedland Actions Europe part IC (FR0010989129)	+40.72%
Performance de l'indice EURO STOXX 50 net total return	+28,20%

Critères ESG

Dans sa politique d'investissement, Friedland Gestion sélectionne des valeurs dont elle considère qu'elles permettront de créer un environnement attrayant susceptible de promouvoir l'investissement. Friedland Gestion ne prend pas en compte de manière systématique les critères ESG (critères sociaux, environnementaux et de qualité de gouvernance) dans la mise en œuvre de sa politique d'investissement, ce qui n'exclut pas que des critères extra-financiers puissent être pris en compte par les gérants.

L'ensemble des informations sur les critères ESG est accessible sur le site internet de Friedland Gestion à l'adresse suivante : <http://www.friedland-gestion.com>

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

Transparence Des Opérations De Financement Sur Titres (SFTR)

Au cours de l'exercice, le fonds n'a pas effectué d'opérations de financement sur titres soumis à la réglementation SFTR, à savoir opération de pension, prêt/emprunt de titres de matières premières, opération d'achat-revente ou de vente-achat, opération de prêt avec appel de marge et contrat d'échange sur revenu global (TRS).

RAPPORT COMPTABLE AU 30/06/2021

FRIEDLAND ACTIONS EUROPE

INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

Commission de mouvement et frais d'intermédiation

Le compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation prévu à l'article 314-82 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers est disponible sur le site internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

Politique du gestionnaire en matière de droit de vote

Conformément aux articles 314-100 à 314-102 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers, les informations concernant la politique de vote et le compte-rendu de celle-ci sont disponibles sur le site Internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties

La sélection et l'évaluation des intermédiaires font l'objet de procédures contrôlées.

Toute entrée en relation est examinée, agréée par un comité ad hoc avant d'être validée par la Direction.

L'évaluation est au minimum annuelle et prend en compte plusieurs critères liés en premier lieu à la qualité de l'exécution (prix d'exécution, délais de traitement, bon dénouement des opérations...) et à la pertinence des prestations de recherche (analyses financière, technique et économique, bien-fondé des recommandations...).

Information relative aux modalités de calcul du risque global

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

Information sur la rémunération

La Politique de rémunération de FRIEDLAND GESTION a pour objet de définir les principes de rémunération en vigueur au sein de la société de gestion.

Rémunérations versées par la Société de Gestion (Art. 314-85-2 du RG AMF et Instruction AMF n°-2011-19) :

La politique de rémunération mise en place au sein de Friedland Gestion est conforme aux dispositions en matière de rémunération mentionnées dans la directive 2014/91/UE du 23 juillet 2014 dite « OPCVM 5 » concernant les OPCVM gérés par les sociétés de gestion. Ces règles ont notamment pour but de contribuer à renforcer la gestion saine et efficace des risques pesant tant sur la société de gestion que sur les fonds gérés.

Le détail de la politique de rémunération de Friedland gestion est disponible sur le site internet <http://www.friedland-gestion>. Un exemplaire papier de la politique de rémunération sera mis à disposition des investisseurs gratuitement et sur simple demande, dans un délai de 8 jour ouvré.

La politique de rémunération concerne les dirigeants de la société de gestion, les personnels chargés de la gestion de portefeuille, les fonctions de contrôle et les fonctions commerciales. Les rémunérations fixes des collaborateurs concernés correspondent à leur expérience et aux fourchettes du marché.

Au sein de Friedland gestion, il n'existe aucune rémunération variable au titre des activités de gestion.

BILAN ACTIF

	30/06/2021	30/06/2020
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	6 155 736,56	4 379 187,35
Actions et valeurs assimilées	5 930 488,46	4 233 681,80
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	5 930 488,46	4 233 681,80
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'organismes de placement collectif	225 248,10	145 505,55
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	225 248,10	145 505,55
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	59 495,04	3 672,00
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	59 495,04	3 672,00
Comptes financiers	128 392,96	169 088,20
Liquidités	128 392,96	169 088,20
Total de l'actif	6 343 624,56	4 551 947,55

BILAN PASSIF

	30/06/2021	30/06/2020
Capitaux propres		
Capital	5 799 350,08	4 276 455,50
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	534 387,90	309 616,37
Résultat de l'exercice (a, b)	-127 547,38	-41 499,47
Total des capitaux propres	6 206 190,60	4 544 572,40
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
Instruments financiers	0,00	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	137 433,96	7 375,15
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	137 433,96	7 375,15
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	6 343 624,56	4 551 947,55

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

	30/06/2021	30/06/2020
Opérations de couverture		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Autres opérations	0,00	0,00

COMPTE DE RESULTAT

	30/06/2021	30/06/2020
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	100 903,71	41 778,84
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur contrats financiers	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (I)	100 903,71	41 778,84
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	819,35	293,41
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	819,35	293,41
Résultat sur opérations financières (I - II)	100 084,36	41 485,43
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	227 567,46	83 729,60
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-127 483,10	-42 244,17
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-64,28	744,70
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	-127 547,38	-41 499,47

REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

Covid-19 et incidence sur les comptes annuels :

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

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

Comptabilisation des revenus

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

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

Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

Affectation des sommes distribuables

Part P :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part I :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Frais de gestion et de fonctionnement

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

Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
P	FR0010989137	2 % TTC maximum	Actif net
I	FR0010989129	1 % TTC maximum	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
P	FR0010989137	Néant
I	FR0010989129	Néant

Commission de surperformance**Part FR0010989137 P**

20% TTC de la surperformance de l'OPCVM par rapport à l'indice de référence CAC 40 net total return index (dividendes réinvestis) si la performance de l'OPCVM est positive jusqu'au 15/09/2015.

20 % TTC de la surperformance de l'OPCVM par rapport au plus haut entre CAC 40 NTR et EURO STOXX 50 NTR du 15/09/2015 au 30/06/2016.

A compter du 01/07/2016 : 20 % TTC de la surperformance de l'OPCVM au-delà de celle de l'indice EURO STOXX 50 net total return index et positive sur la durée de l'exercice.

(1) La commission de surperformance est calculée selon la méthode indiquée.

Pour l'exercice qui sera clos le 30/06/2016 :

Le supplément de performance auquel s'applique le taux de 20% TTC représente la différence entre l'actif de l'OPCVM avant prise en compte de la provision de commission de surperformance et la valeur d'un actif de référence ayant réalisé une performance :

- égale à celle de l'indice CAC 40 net total return index (dividendes réinvestis) et positive sur la période de calcul et enregistrant les mêmes variations liées aux souscriptions/rachats que l'OPCVM jusqu'au 15/09/2015.

- la plus haute entre celle de l'indice CAC 40 net total return index (dividendes réinvestis) et celle de l'indice EURO STOXX 50 net total return index (dividendes réinvestis) et positive sur la période de calcul et enregistrant les mêmes variations liées aux souscriptions/rachats que l'OPCVM du 15/09/2015 au 30/06/2016.

En effet l'OPCVM change d'indicateur de référence du fait du changement de stratégie de gestion le 15/09/2015 et de la fusion absorption du fonds « FRIEDLAND ACTIONS INTERNATIONALES ».

La commission de surperformance ne sera définitivement perçue à la clôture de l'exercice que si sur l'exercice, la performance de l'OPCVM est positive et est supérieure à celle de l'indice de référence.

(2) La dotation est provisionnée lors de l'établissement de chaque valeur liquidative et soldée en fin d'exercice. En cas de sous-performance par rapport au seuil de déclenchement de la surperformance, une reprise est effectuée à hauteur maximum des dotations existantes.

(3) La commission de surperformance sur les rachats effectués en cours d'exercice est définitivement acquise à la société de gestion.

Elle sera acquise à la société de gestion selon ces modalités au 30/06/2016.

Le calcul de cette commission de surperformance (qui s'effectuait jusqu'au 30/06/2016 sur la base de la comparaison des deux indices, en prenant la plus haute des performances entre celle de l'indice CAC 40 net total return index et celle de l'indice EURO STOXX 50 net total return index (suite à la fusion des Fonds Actions France et Actions internationales)), s'effectue dorénavant depuis le 01/07/2016 uniquement sur la base de l'indice EURO STOXX 50 net total return index.

En conclusion, à partir du 01/07/2016, le supplément de performance auquel s'applique le taux de 20% représente la différence entre l'actif de l'OPCVM avant prise en compte de la provision de commission de surperformance et la valeur d'un actif de référence ayant réalisé une performance supérieure à celle de l'indice EURO STOXX 50 net total return index, et positive sur la période de calcul et enregistrant les mêmes variations liées aux souscriptions/rachats que l'OPCVM sur la durée de l'exercice.

Part FR0010989129 I

20% TTC de la surperformance de l'OPCVM par rapport à l'indice de référence CAC 40 net total return index (dividendes réinvestis) si la performance de l'OPCVM est positive jusqu'au 15/09/2015.

20 % TTC de la surperformance de l'OPCVM par rapport au plus haut entre CAC 40 NTR et EURO STOXX 50 NTR du 15/09/2015 au 30/06/2016.

A compter du 01/07/2016 : 20 % TTC de la surperformance de l'OPCVM au-delà de celle de l'indice EURO STOXX 50 net total return index et positive sur la durée de l'exercice.

(1) La commission de surperformance est calculée selon la méthode indiquée.

Pour l'exercice qui sera clos le 30/06/2016 :

Le supplément de performance auquel s'applique le taux de 20% TTC représente la différence entre l'actif de l'OPCVM avant prise en compte de la provision de commission de surperformance et la valeur d'un actif de référence ayant réalisé une performance :

- égale à celle de l'indice CAC 40 net total return index (dividendes réinvestis) et positive sur la période de calcul et enregistrant les mêmes variations liées aux souscriptions/rachats que l'OPCVM jusqu'au 15/09/2015.

- la plus haute entre celle de l'indice CAC 40 net total return index (dividendes réinvestis) et celle de l'indice EURO STOXX 50 net total return index (dividendes réinvestis) et positive sur la période de calcul et enregistrant les mêmes variations liées aux souscriptions/rachats que l'OPCVM du 15/09/2015 au 30/06/2016.

En effet l'OPCVM change d'indicateur de référence du fait du changement de stratégie de gestion le 15/09/2015 et de la fusion absorption du fonds « FRIEDLAND ACTIONS INTERNATIONALES ».

La commission de surperformance ne sera définitivement perçue à la clôture de l'exercice que si sur l'exercice, la performance de l'OPCVM est positive et est supérieure à celle de l'indice de référence.

(2) La dotation est provisionnée lors de l'établissement de chaque valeur liquidative et soldée en fin d'exercice. En cas de sous-performance par rapport au seuil de déclenchement de la surperformance, une reprise est effectuée à hauteur maximum des dotations existantes.

(3) La commission de surperformance sur les rachats effectués en cours d'exercice est définitivement acquise à la société de gestion.

Elle sera acquise à la société de gestion selon ces modalités au 30/06/2016.

Le calcul de cette commission de surperformance (qui s'effectuait jusqu'au 30/06/2016 sur la base de la comparaison des deux indices, en prenant la plus haute des performances entre celle de l'indice CAC 40 net total return index et celle de l'indice EURO STOXX 50 net total return index (suite à la fusion des Fonds Actions France et Actions internationales)), s'effectue dorénavant depuis le 01/07/2016 uniquement sur la base de l'indice EURO STOXX 50 net total return index.

En conclusion, à partir du 01/07/2016, le supplément de performance auquel s'applique le taux de 20% représente la différence entre l'actif de l'OPCVM avant prise en compte de la provision de commission de surperformance et la valeur d'un actif de référence ayant réalisé une performance supérieure à celle de l'indice EURO STOXX 50 net total return index, et positive sur la période de calcul et enregistrant les mêmes variations liées aux souscriptions/rachats que l'OPCVM sur la durée de l'exercice.

Rétrocessions

La politique de comptabilisation de rétrocessions de frais de gestion sur OPC cibles détenus est décidée par la société de gestion.

Ces rétrocessions sont comptabilisées en déduction des commissions de gestion. Les frais effectivement supportés par le fonds figurent dans le tableau « FRAIS DE GESTION SUPPORTÉS PAR L'OPC ». Les frais de gestion sont calculés sur l'actif net moyen à chaque valeur liquidative et couvrent les frais de la gestion financière, administrative, la valorisation, le coût du dépositaire, les honoraires des commissaires aux comptes... Ils ne comprennent pas les frais de transaction.

Frais de transaction

Les courtages, commissions et frais afférents aux ventes de titres compris dans le portefeuille collectif ainsi qu'aux acquisitions de titres effectuées au moyen de sommes provenant, soit de la vente ou du remboursement de titres, soit des revenus des avoirs compris dans l'OPC, sont prélevés sur lesdits avoirs et viennent en déduction des liquidités.

Commissions de mouvement	Clé de répartition (en %)		
	SDG	Dépositaire	Autres prestataires
Dépositaire : En TTC : - Actions, ETF, warrants, obligations convertibles, droits: 15€ France, Belgique et Pays-Bas 40€ pour les autres Pays - Obligations, TCN, Titres Négociables à court terme France : 25€ Autres Pays : 55 € - OPCVM : France / admis Euroclear : 15€ Etranger : 40 € Offshore : 150 € Société de gestion : En % TTC : - Actions, ETF, warrants, obligations convertibles, droits: 0.35% - Obligations 0.10% Hors frais acquis au dépositaire Prélèvement sur chaque transaction			

Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de Titrisation :

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

Acquisitions temporaires de titres :

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

Cessions temporaires de titres :

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

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

Valeurs mobilières non cotées :

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

Titres de créances négociables :

- Les TCN qui, lors de l'acquisition, ont une durée de vie résiduelle de moins de trois mois, sont valorisés de manière linéaire.

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

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

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

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

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

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

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

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

Application d'une méthode actuarielle.

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

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

Contrats à terme fermes :

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

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

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

Options :

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

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

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

Opérations d'échanges (swaps) :

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

Contrats de change à terme

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

Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

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

Description des garanties reçues ou données

Garantie reçue :

Néant

Garantie donnée :

Néant

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	30/06/2021	30/06/2020
Actif net en début d'exercice	4 544 572,40	4 474 487,73
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	52 169,06	622 127,57
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-167 975,94	-491 248,56
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	1 187 853,18	1 006 712,96
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-531 105,72	-501 696,64
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-120 493,52	-193 809,02
Différences de change	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	1 368 654,24	-329 757,47
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	929 286,53	-439 367,71
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-439 367,71	-109 610,24
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-127 483,10	-42 244,17
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
Actif net en fin d'exercice	6 206 190,60	4 544 572,40

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

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

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	128 392,96	2,07	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	0-3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	128 392,96	2,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

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

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

	30/06/2021
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

	30/06/2021
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

INSTRUMENTS FINANCIERS EMIS PAR LA SOCIETE DE GESTION OU LES ENTITES DE SON GROUPE

	ISIN	LIBELLE	30/06/2021
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			225 248,10
	FR0011679315	FRIEDLAND PME I 3D	225 248,10
Contrats financiers			0,00
Total des titres du groupe			225 248,10

TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

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

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	30/06/2021	30/06/2020
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-127 547,38	-41 499,47
Total	-127 547,38	-41 499,47

	30/06/2021	30/06/2020
C1 PART CAPI P		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-111 390,45	-40 650,28
Total	-111 390,45	-40 650,28
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

	30/06/2021	30/06/2020
C2 PART CAPI I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-16 156,93	-849,19
Total	-16 156,93	-849,19
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/06/2021	30/06/2020
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	534 387,90	309 616,37
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	534 387,90	309 616,37

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/06/2021	30/06/2020
C1 PART CAPI P		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	441 297,30	250 803,78
Total	441 297,30	250 803,78
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/06/2021	30/06/2020
C2 PART CAPI I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	93 090,60	58 812,59
Total	93 090,60	58 812,59
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

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

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes €
30/06/2017	C1 PART CAPI P	3 302 862,99	13 809,9880	239,18	0,00	0,00	0,00	9,80
30/06/2017	C2 PART CAPI I	381 535,55	3	127 178,51	0,00	0,00	0,00	6 367,13
29/06/2018	C1 PART CAPI P	6 069 775,90	27 144,6373	223,60	0,00	0,00	0,00	3,84
29/06/2018	C2 PART CAPI I	360 266,65	3	120 088,88	0,00	0,00	0,00	3 302,30
28/06/2019	C1 PART CAPI P	4 182 134,58	23 278,4683	179,65	0,00	0,00	0,00	-62,81
28/06/2019	C2 PART CAPI I	292 353,15	3	97 451,05	0,00	0,00	0,00	-32 860,25
30/06/2020	C1 PART CAPI P	3 678 921,22	20 979,0102	175,36	0,00	0,00	0,00	10,01
30/06/2020	C2 PART CAPI I	865 651,18	9	96 183,46	0,00	0,00	0,00	6 440,37
30/06/2021	C1 PART CAPI P	5 123 411,52	20 924,3464	244,85	0,00	0,00	0,00	15,76
30/06/2021	C2 PART CAPI I	1 082 779,08	8	135 347,38	0,00	0,00	0,00	9 616,70

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
C1 PART CAPI P		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	221,264000	52 169,06
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-275,927800	-66 840,27
Solde net des Souscriptions / Rachats	-54,663800	-14 671,21
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	20 924,346400	

	En quantité	En montant
C2 PART CAPI I		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-1,000000	-101 135,67
Solde net des Souscriptions / Rachats	-1,000000	-101 135,67
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	8,000000	

COMMISSIONS

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

	En montant
C2 PART CAPI I	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	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

	30/06/2021
FR0010989137 C1 PART CAPI P	
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,00
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	88 967,55
Pourcentage de frais de gestion variables	2,34
Commissions de surperformance (frais variables)	104 094,28
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

	30/06/2021
FR0010989129 C2 PART CAPI I	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,00
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	9 592,52
Pourcentage de frais de gestion variables	2,60
Commissions de surperformance (frais variables)	24 913,11
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	30/06/2021
Créances	SRD et règlements différés	59 495,04
Total des créances		59 495,04
Dettes	Frais de gestion	137 433,96
Total des dettes		137 433,96
Total dettes et créances		-77 938,92

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	6 155 736,56	99,18
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	5 930 488,46	95,55
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	225 248,10	3,63
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	59 495,04	0,96
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-137 433,96	-2,21
CONTRATS FINANCIERS	0,00	0,00
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	128 392,96	2,07
DISPONIBILITES	128 392,96	2,07
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
ACTIF NET	6 206 190,60	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Actions & valeurs assimilées			5 930 488,46	95,56
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé			5 930 488,46	95,56
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)			5 930 488,46	95,56
TOTAL FRANCE			5 412 548,46	87,21
FR0000039109 SECHE ENVIRONNEMENT	EUR	2 000	104 600,00	1,69
FR0000044448 NEXANS	EUR	3 400	261 290,00	4,21
FR0000045072 CREDIT AGRICOLE	EUR	4 383	51 780,76	0,83
FR0000051807 TELEPERFORMANCE	EUR	700	239 610,00	3,86
FR0000052292 HERMES INTERNATIONAL	EUR	230	282 555,00	4,55
FR0000053225 M6 - METROPOLE TELEVISION	EUR	3 000	53 220,00	0,86
FR0000066672 GL EVENTS	EUR	11 000	157 300,00	2,53
FR0000071946 ALTEN	EUR	1 000	111 800,00	1,80
FR0000120172 CARREFOUR	EUR	20 500	339 992,50	5,48
FR0000120321 L'OREAL	EUR	450	169 110,00	2,72
FR0000121014 LVMH MOET HENNESSY VUITTON	EUR	90	59 517,00	0,96
FR0000121147 FAURECIA	EUR	1 000	41 370,00	0,67
FR0000121485 KERING	EUR	190	140 030,00	2,26
FR0000124141 VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	2 000	50 940,00	0,82
FR0000125007 SAINT-GOBAIN	EUR	2 000	111 080,00	1,79
FR0000125338 CAPGEMINI	EUR	950	153 900,00	2,48
FR0000127771 VIVENDI	EUR	8 000	226 640,00	3,65
FR0004056851 VALNEVA SE	EUR	21 000	233 940,00	3,77
FR0010242511 EDF	EUR	4 078	46 978,56	0,76
FR0010259150 IPSEN	EUR	500	43 860,00	0,71
FR0010722819 KALRAY	EUR	3 089	104 408,20	1,68
FR0010908533 EDENRED	EUR	1 018	48 914,90	0,79
FR0011066885 INNOVEOX	EUR	3 125	0,00	0,00
FR0011179886 INTRASENSE	EUR	53 211	36 183,48	0,58
FR0011476928 FNAC DARTY	EUR	5 100	276 675,00	4,46

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
FR0011648716 CARBIOS	EUR	4 694	199 495,00	3,21
FR0012127173 OSE IMMUNOTHERAPEUTICS	EUR	16 375	190 932,50	3,08
FR0012789949 EUROPCAR MOBILITY GROUP	EUR	300 000	143 040,00	2,30
FR0013154002 SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	500	199 450,00	3,21
FR0013183985 GENSIGHT BIOLOGICS	EUR	20 000	160 900,00	2,59
FR0013214145 SMCP	EUR	11 000	67 265,00	1,08
FR0013227113 SOITEC REGROUPEMENT	EUR	1 650	306 735,00	4,94
FR0013254851 VALBIOTIS	EUR	66 330	459 666,90	7,43
FR0013280286 BIOMERIEUX	EUR	1 400	137 200,00	2,21
FR0013451333 LA FRANCAISE DES JEUX FDJ	EUR	1 000	49 580,00	0,80
FR0013534617 ECOMIAM.COM	EUR	3 000	51 000,00	0,82
FR0014003T71 OMER-DECUGIS CIE	EUR	10 699	80 242,50	1,29
FR0013506730 VALLOUREC	EUR	2 794	21 346,16	0,34
TOTAL ITALIE			228 240,00	3,68
IT0004965148 MONCLER	EUR	4 000	228 240,00	3,68
TOTAL PAYS-BAS			289 700,00	4,67
NL0010273215 ASML HOLDING	EUR	500	289 700,00	4,67
TOTAL Titres d'OPC			225 248,10	3,63
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE			225 248,10	3,63
TOTAL FRANCE			225 248,10	3,63
FR0011679315 FRIEDLAND PME I FCP 3DEC	EUR	15	225 248,10	3,63

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	DEUISE
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	DEUISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

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