

# RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

## FRIEDLAND PME

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 de 6% nette de frais sur la durée de placement recommandée, via une gestion active sur les marchés d'actions de pays de la zone euro.

Il n'y a pas d'indicateur de référence.

Il est classé : « Actions de pays de la zone euro »

## **Stratégie d'investissement**

Pour répondre à son objectif de gestion, le fonds est principalement exposé en actions de moyenne, petite, voire très petite capitalisations qui constituent l'univers du fonds. Ces entreprises sont choisies pour la qualité de leurs fondamentaux, en toute indépendance par rapport aux indices boursiers. Dans l'univers des PME/ETI, le FCP investit dans des sociétés occupant moins de 5.000 personnes, ayant un chiffre d'affaires annuel n'excédant pas 1.500 millions d'euros ou un total de bilan n'excédant pas 2.000 millions d'euros.

La stratégie est opportuniste et les gérants ne s'imposent aucune contrainte de fourchette dans leur allocation d'actifs, qui évolue en fonction de leurs choix et perspectives sur les évolutions des marchés. Ils s'efforcent d'investir dans des sociétés offrant des perspectives de développement importantes selon leurs analyses et ne s'imposent aucune contrainte d'allocation sectorielle.

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 pays émergents, de toutes tailles de capitalisation, de tous les secteurs, dont :
  - 60 % minimum sur le marché des actions des pays de la zone euro.
  - de 0% à 100% aux marchés des actions de petite capitalisation.
  - de 0% à 10% aux marchés des actions autres que ceux de la zone euro (y compris émergents).
- De 0% à 40% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, d'émetteurs de la zone euro, de toutes notations, ou non notés, dont :
  - de 0% à 40% en instruments de taux spéculatifs selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation, ou non notés,

La fourchette de sensibilité de la partie exposée au risque de taux est comprise entre 0 et 8.

- De 0% à 25% en obligations convertibles.
- De 0% à 10% au risque de change sur des devises hors euro.

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

Il peut être 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 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 PME s'établit à : Part P : +53.74%, Part I : +54.80%. Sur la même période, l'indice CAC Small Index progresse de +50,73%.

## Les performances :

Performance Friedland PME part P (FR0011679307) sur 1 an	+53.74%
Performance Friedland PME part I (FR0011679315) sur 1 an	+54.80%
Performance CAC Small Index sur 1 an	+50,73%

## **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 PME**

# 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
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Dépôts et instruments financiers</b>	<b>4 062 903,44</b>	<b>1 241 812,71</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>4 062 903,44</b>	<b>1 241 812,71</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	4 062 903,44	1 241 812,71
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Parts d'organismes de placement collectif</b>	<b>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>109 366,49</b>	<b>830,50</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>109 366,49</b>	<b>830,50</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>53 220,68</b>	<b>31 443,46</b>
<b>Liquidités</b>	<b>53 220,68</b>	<b>31 443,46</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>4 225 490,61</b>	<b>1 274 086,67</b>

**BILAN PASSIF**

	30/06/2021	30/06/2020
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	3 312 780,58	1 315 953,83
<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>	953 867,96	-89 117,33
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	-216 131,48	-39 137,46
<b>Total des capitaux propres</b>	4 050 517,06	1 187 699,04
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
<b>Instruments financiers</b>	0,00	0,00
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	0,00	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Contrats financiers</b>	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Dettes</b>	174 973,55	86 387,63
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	0,00	0,00
<b>Autres</b>	174 973,55	86 387,63
<b>Comptes financiers</b>	0,00	0,00
<b>Concours bancaires courants</b>	0,00	0,00
<b>Emprunts</b>	0,00	0,00
<b>Total du passif</b>	4 225 490,61	1 274 086,67

(a) Y compris comptes de régularisations

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

## HORS-BILAN

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

## COMPTE DE RESULTAT

	30/06/2021	30/06/2020
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	4 929,36	2 418,49
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur contrats financiers	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
<b>TOTAL (I)</b>	<b>4 929,36</b>	<b>2 418,49</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	534,98	94,37
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>534,98</b>	<b>94,37</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>4 394,38</b>	<b>2 324,12</b>
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	136 205,96	39 695,35
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>-131 811,58</b>	<b>-37 371,23</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-84 319,90	-1 766,23
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>-216 131,48</b>	<b>-39 137,46</b>

# REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

Covid-19 et incidence sur les comptes annuels :

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

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

## Comptabilisation des revenus

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

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

## Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

## Affectation des sommes distribuables

Part 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	FR0011679307	2,4 % TTC maximum	Actif net
I	FR0011679315	1,6 % TTC maximum	Actif net

**Frais de gestion indirects (sur OPC)**

		Frais de gestion indirects
P	FR0011679307	Néant
I	FR0011679315	Néant

**Commission de surperformance****Part FR0011679307 P**

10% TTC de la performance au-delà d'une performance annuelle de 6%.

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

Le supplément de performance auquel s'applique le taux de 10% 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 de 6% l'an et enregistrant les mêmes variations liées aux souscriptions/rachats que l'OPCVM.

(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 est acquise pour la première fois à la société de gestion au 31/03/2015.

**Part FR0011679315 I**

10% TTC de la performance au-delà d'une performance annuelle de 6%.

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

Le supplément de performance auquel s'applique le taux de 10% 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 de 6% l'an et enregistrant les mêmes variations liées aux souscriptions/rachats que l'OPCVM.

(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 est acquise pour la première fois à la société de gestion au 31/03/2015.

### **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
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>1 187 699,04</b>	<b>869 637,19</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	4 351 279,50	87 087,18
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-2 238 612,36	-5 631,76
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	825 636,89	98 175,89
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-62 035,30	-166 522,77
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-44 879,81	-7 740,27
Différences de change	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	163 240,68	350 064,81
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>304 421,52</i>	<i>141 180,84</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>141 180,84</i>	<i>-208 883,97</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	-131 811,58	-37 371,23
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>4 050 517,06</b>	<b>1 187 699,04</b>

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

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

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	53 220,68	1,31	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	0-3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>Actif</b>										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	53 220,68	1,31	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	<b>Devise 1</b>	<b>%</b>	<b>Devise 2</b>	<b>%</b>	<b>Devise 3</b>	<b>%</b>	<b>Autre(s) Devise(s)</b>	<b>%</b>
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	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**

	<b>30/06/2021</b>
Titres acquis à r�m�r�	0,00
Titres pris en pension livr�e	0,00
Titres emprunt�s	0,00

**VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE**

	<b>30/06/2021</b>
Instruments financiers donn�s en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers re�us en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

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

	<b>ISIN</b>	<b>LIBELLE</b>	<b>30/06/2021</b>
Actions			<b>0,00</b>
Obligations			<b>0,00</b>
TCN			<b>0,00</b>
OPC			<b>0,00</b>
Contrats financiers			<b>0,00</b>
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>0,00</b>

**TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

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

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

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat</b>	<b>30/06/2021</b>	<b>30/06/2020</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-216 131,48	-39 137,46
<b>Total</b>	<b>-216 131,48</b>	<b>-39 137,46</b>

	<b>30/06/2021</b>	<b>30/06/2020</b>
<b>C1 PART CAPI P</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-180 257,67	-27 584,89
<b>Total</b>	<b>-180 257,67</b>	<b>-27 584,89</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>30/06/2021</b>	<b>30/06/2020</b>
<b>C2 PART CAPI I</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-35 873,81	-11 552,57
<b>Total</b>	<b>-35 873,81</b>	<b>-11 552,57</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	
	30/06/2021	30/06/2020
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	953 867,96	-89 117,33
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>953 867,96</b>	<b>-89 117,33</b>

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
<b>C1 PART CAPI P</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	778 507,57	-59 503,65
<b>Total</b>	<b>778 507,57</b>	<b>-59 503,65</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/06/2021	30/06/2020
<b>C2 PART CAPI I</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	175 360,39	-29 613,68
<b>Total</b>	<b>175 360,39</b>	<b>-29 613,68</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

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

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes €
30/06/2017	C1 PART CAPI P	651 318,80	3 035,642	214,55	0,00	0,00	0,00	8,38
30/06/2017	C2 PART CAPI I	486 134,19	44,000	11 048,50	0,00	0,00	0,00	506,07
29/06/2018	C1 PART CAPI P	1 139 534,02	5 737,487	198,61	0,00	0,00	0,00	-9,64
29/06/2018	C2 PART CAPI I	453 615,74	44,000	10 309,44	0,00	0,00	0,00	-414,61
28/06/2019	C1 PART CAPI P	556 444,44	3 805,827	146,20	0,00	0,00	0,00	-36,50
28/06/2019	C2 PART CAPI I	313 192,75	40,940	7 650,04	0,00	0,00	0,00	-1 835,40
30/06/2020	C1 PART CAPI P	790 565,66	4 295,827	184,03	0,00	0,00	0,00	-20,27
30/06/2020	C2 PART CAPI I	397 133,38	40,940	9 700,37	0,00	0,00	0,00	-1 005,52
30/06/2021	C1 PART CAPI P	3 303 594,30	11 676,668	282,92	0,00	0,00	0,00	51,23
30/06/2021	C2 PART CAPI I	746 922,76	49,740	15 016,54	0,00	0,00	0,00	2 804,31

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

	<b>En quantité</b>	<b>En montant</b>
<b>C1 PART CAPI P</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	14 036,395000	3 779 318,52
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-6 655,554000	-1 810 546,76
Solde net des Souscriptions / Rachats	7 380,841000	1 968 771,76
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	11 676,668000	

	<b>En quantité</b>	<b>En montant</b>
<b>C2 PART CAPI I</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	37,744000	571 960,98
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-28,944000	-428 065,60
Solde net des Souscriptions / Rachats	8,800000	143 895,38
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	49,740000	

## COMMISSIONS

	<b>En montant</b>
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

	<b>En montant</b>
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
FR0011679307 C1 PART CAPI P	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	2,40
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	58 853,07
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	1,94
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	46 885,78
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

	30/06/2021
FR0011679315 C2 PART CAPI I	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	1,60
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	11 228,74
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	2,76
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	19 238,37
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

## CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	30/06/2021
Créances	SRD et règlements différés	109 366,49
<b>Total des créances</b>		<b>109 366,49</b>
Dettes	SRD et règlements différés	128 732,20
Dettes	Frais de gestion	46 241,35
<b>Total des dettes</b>		<b>174 973,55</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>-65 607,06</b>

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>4 062 903,44</b>	<b>100,31</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	4 062 903,44	100,31
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
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>109 366,49</b>	<b>2,70</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>-174 973,55</b>	<b>-4,32</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>53 220,68</b>	<b>1,31</b>
DISPONIBILITES	53 220,68	1,31
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>4 050 517,06</b>	<b>100,00</b>

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées</b>			<b>4 062 903,44</b>	<b>100,31</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>			<b>4 062 903,44</b>	<b>100,31</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)</b>			<b>4 062 903,44</b>	<b>100,31</b>
<b>TOTAL BELGIQUE</b>			<b>44 619,10</b>	<b>1,10</b>
BE0974299316 INVIBES ADVERTISING	EUR	2 000	28 000,00	0,69
BE0974334667 AUDIOVALLEY	EUR	5 361	16 619,10	0,41
<b>TOTAL SUISSE</b>			<b>3 981,60</b>	<b>0,10</b>
CH0308403085 GENEURO	EUR	1 106	3 981,60	0,10
<b>TOTAL ESPAGNE</b>			<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
ES0158252033 LET'S GOWEX	EUR	1 000	0,00	0,00
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>3 953 670,74</b>	<b>97,61</b>
FR0000035818 ESKER	EUR	400	98 400,00	2,43
FR0000038242 LUMIBIRD	EUR	832	13 312,00	0,33
FR0000061129 BOIRON	EUR	650	25 122,50	0,62
FR0000066672 GL EVENTS	EUR	7 000	100 100,00	2,47
FR0000066755 HAULOTTE GROUP	EUR	2 500	16 000,00	0,40
FR0000075343 GROUPE EUROMEDIS	EUR	3 000	41 700,00	1,03
FR0000130692 CHARGEURS	EUR	2 109	49 350,60	1,22
FR0004034072 XILAM ANIMATION	EUR	210	8 820,00	0,22
FR0004056851 VALNEVA SE	EUR	22 900	255 106,00	6,30
FR0004065605 MEDINCELL	EUR	4 500	41 985,00	1,04
FR0004163111 GENFIT	EUR	5 000	16 230,00	0,40
FR0004174233 BILENDI	EUR	649	8 826,40	0,22
FR0004183960 VOLUNTIS	EUR	5 000	40 400,00	1,00
FR0005691656 TRIGANO	EUR	150	26 130,00	0,65
FR0010120402 THERACLION	EUR	5 000	9 125,00	0,23
FR0010202606 SIDETRADE	EUR	150	23 100,00	0,57
FR0010282822 SES IMAGOTAG	EUR	1 640	75 932,00	1,87
FR0010291245 VERIMATRIX	EUR	15 000	31 350,00	0,77
FR0010331421 INNATE PHARMA	EUR	7 100	19 198,40	0,47

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
FR0010417345 DBV TECHNOLOGIES	EUR	2 000	18 568,00	0,46
FR0010609206 OREGE - PROMESSES	EUR	24 140	32 830,40	0,81
FR0010722819 KALRAY	EUR	2 859	96 634,20	2,39
FR0010820274 REWORLD MEDIA	EUR	32 900	125 842,50	3,11
FR0010844464 MEDESIS PHARMA	EUR	9 000	73 620,00	1,82
FR0010907956 CARMAT	EUR	8 757	215 422,20	5,32
FR0011049824 MEDIAN TECHNOLOGIES	EUR	9 429	120 314,04	2,97
FR0011052257 GLOBAL BIOENERGIES	EUR	27 500	177 375,00	4,38
FR0011066885 INNOVEOX	EUR	1 000	0,00	0,00
FR0011179886 INTRASENSE	EUR	53 211	36 183,48	0,89
FR0011271600 FERMENTALG	EUR	20 000	52 900,00	1,31
FR0011341205 NANOBLOTIX	EUR	3 000	35 220,00	0,87
FR0011466069 EKINOPS	EUR	8 371	60 857,17	1,50
FR0011648716 CARBIOS	EUR	6 221	264 392,50	6,53
FR0011648971 QUANTUM GENOMICS REGROUPEES	EUR	11 000	42 658,00	1,05
FR0011898584 UV GERMI	EUR	1 500	14 025,00	0,35
FR0012127173 OSE IMMUNOTHERAPEUTICS	EUR	18 625	217 167,50	5,36
FR0012788065 BIOCORP PRODUCTION	EUR	500	13 950,00	0,34
FR0012816825 BIOPHYTIS	EUR	15 000	13 110,00	0,32
FR0012882389 PHARMAGEST INTERACTIVE	EUR	830	77 107,00	1,90
FR0013015583 POULAILLON	EUR	4 232	19 678,80	0,49
FR0013183985 GENSIGHT BIOLOGICS	EUR	25 000	201 125,00	4,97
FR0013227113 SOITEC REGROUPEMENT	EUR	600	111 540,00	2,75
FR0013233012 INVENTIVA	EUR	1 000	11 620,00	0,29
FR0013240934 EUROBIO SCIENTIFIC	EUR	1 982	35 794,92	0,88
FR0013247244 ADOMOS PROV.REGROUPEMENT	EUR	30 000	6 360,00	0,16
FR0013254851 VALBIOTIS	EUR	49 195	340 921,35	8,39
FR0013296746 ADVICENNE	EUR	3 000	21 180,00	0,52
FR0013308582 LARGO	EUR	7 700	75 452,30	1,86
FR0013333077 AFFLUENT MEDICAL	EUR	11 627	78 598,52	1,94
FR0013335742 COGELEC	EUR	7 632	73 114,56	1,81
FR0013341781 2CRSI	EUR	19 791	83 122,20	2,05

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
FR0013426004 CLARANOVA	EUR	5 400	36 288,00	0,90
FR0013482791 NACON	EUR	12 500	69 625,00	1,72
FR0013534617 ECOMIAM.COM	EUR	3 000	51 000,00	1,26
FR0014001PM5 HYDROGEN-REFUELING-SOLUTIONS	EUR	3 976	110 135,20	2,72
FR0014003T71 OMER-DECUGIS CIE	EUR	5 300	39 750,00	0,98
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>60 632,00</b>	<b>1,50</b>
FR0013379484 SOLUTIONS 30	EUR	10 400	60 632,00	1,50

**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*