

RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

GUTENBERG ACTIONS

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

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

Forme juridique : FCP

L'objectif de gestion

L'OPCVM cherche une performance nette des frais supérieure à celle de l'EUROSTOXX 50 Net Return, grâce à une gestion sélective en actions des pays de l'Union Européenne sur la durée de placement recommandée.

L'indicateur de référence est l'indice EUROSTOXX 50 Net Return, retenu en cours de clôture, exprimé en euro, dividendes réinvestis.

Stratégie d'investissement

Afin de réaliser l'objectif de gestion, la stratégie d'investissement de l'OPCVM repose sur une gestion sélective et dynamique sur les marchés d'actions de sociétés des pays de l'Union Européenne sélectionnées en fonction des anticipations économiques et monétaires et faisant varier les poids des valeurs dans le portefeuille selon leurs perspectives de résultats et de croissance.

Cette sélection s'opère selon une analyse des valeurs et avec un processus décisionnel à partir des critères suivants : Méthode des 3M

Management : Qualité des dirigeants, historique, stratégie et perspectives de l'entreprise, analyse de la concurrence et de la clientèle

Moyens de l'entreprise : ressources humaines, technologie, recherche et développement, organisation.

Marge et rentabilité sur 5 ans et comparaison intra sectorielle.

Pour la sélection et le suivi des titres de taux, la société de gestion intègre sa propre analyse du profil/rendement/risques (rentabilité, crédit, liquidité, maturité) et 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 110% sur les marchés d'actions, de toutes zones géographiques y compris pays émergents, de toutes capitalisations, de tous les secteurs, dont :

- 60% minimum sur les marchés des actions des pays de l'Union européenne.

de 0% à 25% en titres de créance et instruments du marché monétaire, d'émetteurs publics ou privés, de toutes zones géographiques y compris pays émergents, de toutes notations selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation ou non notés, dont :

- de 0% à 10% en instruments de taux spéculatifs ou non notés

de 0% à 10% sur les marchés des obligations convertibles.

de 0% à 25% au risque de change sur les devises hors euro de l'Union Européenne et de 0% à 10% maximum au risque de change sur les devises hors euro et hors Union Européenne.

L'exposition au risque de marchés autres que ceux de l'Union Européenne restera accessoire.

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

L'OPCVM 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, et en FIA de droit français et européens ouverts à une clientèle non professionnelle mentionnés au R.214-25 et répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

Il peut également intervenir sur des instruments financiers à terme et des titres intégrant des dérivés négociés sur des marchés réglementés français et étrangers, utilisés à titre de couverture et/ou

d'exposition aux risques d'action, de taux, de change et de crédit qui peuvent entraîner une surexposition du portefeuille

COMMENTAIRE DE GESTION

GUTENBERG ACTIONS

N° Agrément FCP19920316 ISIN FR0007485719

Classification AMF : OPCVM « actions des pays de l'Union Européenne » OPCVM d'OPCVM jusqu'à 10 % de l'actif net.

Objectif de gestion : L'OPCVM a pour objectif, sur la durée de placement recommandée (5 ans), la recherche d'une performance nette des frais supérieure à celle du DJ Euro Stoxx 50 Net return, grâce à une gestion sélective en actions des pays de l'Union Européenne.

L'indicateur de référence est l'indice Euro Stoxx50 Net Return, retenu en cours de clôture, exprimé en euro, dividendes réinvestis pour l'Euro Stoxx 50 Net Return.

POLITIQUE DE GESTION DE L'ANNEE 2020

L'année 2020 enregistre une performance en demi-teinte sous le spectre d'une pandémie mondiale sans précédent. Les mesures inédites de confinement décidées par la majorité des gouvernements à travers la planète ont abouti à un recul économique qui ne s'était pas produit depuis la Seconde Guerre mondiale. La découverte du vaccin en novembre laisse entrevoir une éclaircie à l'horizon du second semestre 2021. A noter la victoire de Joe Biden, élu officiellement 46^{ème} Président des Etats-Unis. Au terme d'une année extrêmement volatile, le S&P 500 enregistre un gain de 16,26%, tandis que l'Eurostoxx50 recule de 5,14% et le CAC40 de 7,14%.

Ce nouvel exercice débutait sous les meilleurs auspices avec la signature de la Phase I de l'accord commercial entre la Chine et les Etats-Unis. Hélas, des signaux alarmants ont émergé dans l'Empire du Milieu fin janvier, avec la mise en quarantaine de près de 56 millions de personnes à Wuhan et dans la province de Hubei. Longtemps le monde a cru la Chine capable

de contenir le virus. Mais tout s'est accéléré lors du week-end du 22-23 février, l'épidémie se transformant inéluctablement en pandémie mondiale.

L'Italie, l'Iran, la Corée du Sud et pas moins de 37 autres pays ont annoncé une expansion du nombre de malades et des décès directement liés à l'infection. Le manque de préparation et de matériel à disposition a renforcé l'impact du Covid-19, aboutissant aux annonces de confinement à travers l'Europe. Une forte récession en 2020 devenait alors inévitable. Le 16 mars, l'Eurostoxx50 atteignait un plus bas annuel de 2 302,84 points, soit un recul de 38,5% depuis le 1^{er} janvier.

Les banquiers centraux et les gouvernements à travers le monde ont sorti un arsenal de moyens monétaires et budgétaires dans des proportions dépassant les mesures adoptées lors de la crise 2008-2009. En mars, en l'espace de deux semaines, la FED a réduit ses taux directeurs de 150 bps (1,5-1,75% à 0-0,25%), couplé à un Quantitative Easing de 700 Mds\$. La BCE a pour sa part annoncée un Quantitative Easing de 750 Mds€.

Tout au long du second trimestre, Jerome Powell, Président de la FED, a réitéré ses messages de soutien sans faille de l'Institution. Le Quantitative Easing américain devient illimité et des plans de plusieurs trillions de dollars sont décidés pour soutenir l'économie.

Les taux directeurs américains seront maintenus dans une fourchette de 0-0,25% et ne seront pas remontés avant 2023. En Europe, la BCE a accru de 600 Mds€ ses rachats dans le cadre de son programme d'urgence pandémique portant le montant à 1 350 Mds€.

Les conséquences du Coronavirus sur l'économie mondiale sont catastrophiques. Le PIB américain a affiché un recul séquentiel de 9,5% sur le second trimestre tandis que celui de la Zone Euro s'est effondré de 12,1%. Pour revigorer la confiance, les Etats se mobilisent continuellement aux côtés des banques centrales. Les actions se multiplient et fin juillet un accord historique pour un plan de relance de 750 Mds€ est signé entre les 27 membres de la Zone Euro. La FED a confirmé qu'elle ne relèvera pas les taux avant 2023 et qu'elle poursuivra une politique accommodante tant que la cible d'inflation sera en moyenne à 2%.

Cependant, l'argent ne permet pas de limiter la propagation du Covid-19. Après une phase d'accalmie au cours de l'été, une seconde vague de contamination survient avec l'arrivée de l'automne. Une brutale recrudescence de la circulation du coronavirus a poussé, fin octobre, certains gouvernements européens à confiner à nouveau les populations pour plusieurs semaines.

Une euphorie boursière mondiale s'est enclenchée le lundi 9 novembre avec l'annonce de Pfizer. La molécule du géant américain contre le Covid-19 a affiché un taux de réussite supérieur à 90%, au-delà des anticipations. La semaine suivante, la biotech américaine Moderna a ravivé la flamme. Son vaccin candidat affichant une efficacité proche de 95%. Les premières doses pourraient arriver en Europe début 2021. La lumière au bout de ce long tunnel ? L'indice phare français s'adjuge 20% sur le mois de novembre, sa seconde performance mensuelle historique.

En fin d'année, Joe Biden n'a pas fait mentir les sondages avec une victoire nette sur son rival Donald Trump. Malgré les accusations de fraudes, ce dernier a finalement donné son feu vert pour la transition au pouvoir. Ainsi, Joe Biden deviendra le 20 janvier prochain le 46^{ème} Président des Etats-Unis. Enfin, à quelques jours de la date fatidique du 31 décembre 2020, date officielle de sortie du Royaume-Uni du marché unique, l'Europe et le gouvernement britannique ont signé un accord. Ainsi, après avoir quitté l'Union Européenne le 31 janvier 2020, une page se tourne et la Grande-Bretagne complète son processus de sortie des instances européennes.

Au final, le cauchemar vécu tout au long de l'année 2020 perdurera longtemps dans les mémoires. Les gouvernements ont tant bien que mal fait face à une pandémie inédite, tentant de concilier santé publique et économie sans pouvoir sauver l'une ou l'autre.

Les banquiers centraux ont vivement réagi avec des mesures outrepassant les actions entreprises pour endiguer la crise économique de 2008-2009.

Les investisseurs veulent maintenir leur confiance pour 2021, malgré un virus plus virulent. Les campagnes de vaccination et la possibilité d'une immunité collective laissent entrevoir des lendemains meilleurs, dès le second semestre 2021.

Gutenberg Actions

Le fonds a réalisé une très bonne performance avec un gain de **9.92%**, à comparer à un repli de 3.21% de son indice de référence (Eurostoxx50 NR). La crise sanitaire sans précédent et les mesures restrictives associées ont accentué les clivages entre les sociétés dites « Growth » et « value ».

Le marché s'est concentré sur les gagnants de demain, en délaissant ceux négativement exposés à la nouvelle donne économique induite par le virus. En ce sens, nos convictions (Worldline, Hexagon, Eurofins, Keywords Studios, STMicroelectronics, LVMH, Edenred, Puma) se sont très bien comportées à compter du point bas de mars 2020.

Le fonds a également bénéficié de deux OPA (RIB Software et Recipharm), intervenues en début et fin d'année. Nous avons accru notre exposition aux titres dits « value » avec l'arrivée du vaccin début novembre, afin de bénéficier d'un rebond de ces sociétés au regard de leur sous-valorisation excessive.

Critères ESG

Conformément à l'article L.533-22-1 du code monétaire et financier, Gutenberg Finance doit informer les investisseurs sur la manière dont les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) sont pris en compte dans le processus de gestion.

Il est porté à la connaissance des investisseurs que Gutenberg Finance, bien que très sensible aux objectifs environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance, n'a pas mis en place de processus de prise en compte systématique des critères ESG dans les politiques d'investissement de ses fonds.

En conséquence, Gutenberg Finance informe qu'elle ne gère pas d'OPC prenant simultanément en compte les critères ESG.

Gutenberg Finance estime en effet que la prise en compte et l'application systématique des critères ESG pourrait desservir les stratégies de gestion de ses OPC. La société souhaite conserver une indépendance dans ses choix de gestion.

Gutenberg Finance et les OPC sous gestion n'ont à ce jour pas adhéré à des chartes, codes, initiatives ou labels relatifs à la prise en compte des critères ESG.

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

Dans le cadre du contrôle interne de la société, il est rappelé que le fonds Gutenberg Actions fait l'objet de vérifications selon la réglementation AMF en vigueur. Il est contrôlé au fil de l'eau, et selon une fréquence hebdomadaire lors de la réception du tableau d'établissement de la valeur liquidative, conformément aux procédures 22 à 30 du chapitre VI du registre des procédures de la société GUTENBERG FINANCE.

Dans le cadre de la gestion des risques, Gutenberg Finance a mis en place une politique de gestion des risques, selon la réglementation en vigueur.

Risque actions :

La valorisation du cours des actions peut avoir un impact négatif sur la valeur du portefeuille. En période de baisse du marché des actions, la valeur pourra être amenée à baisser.

Risque lié à la capitalisation boursière des sociétés choisies dans l'investissement :

Le portefeuille est exposé à des sociétés qui peuvent être de petites capitalisations. Ces entreprises, en raison de leurs caractéristiques spécifiques, peuvent présenter des risques pour les investisseurs.

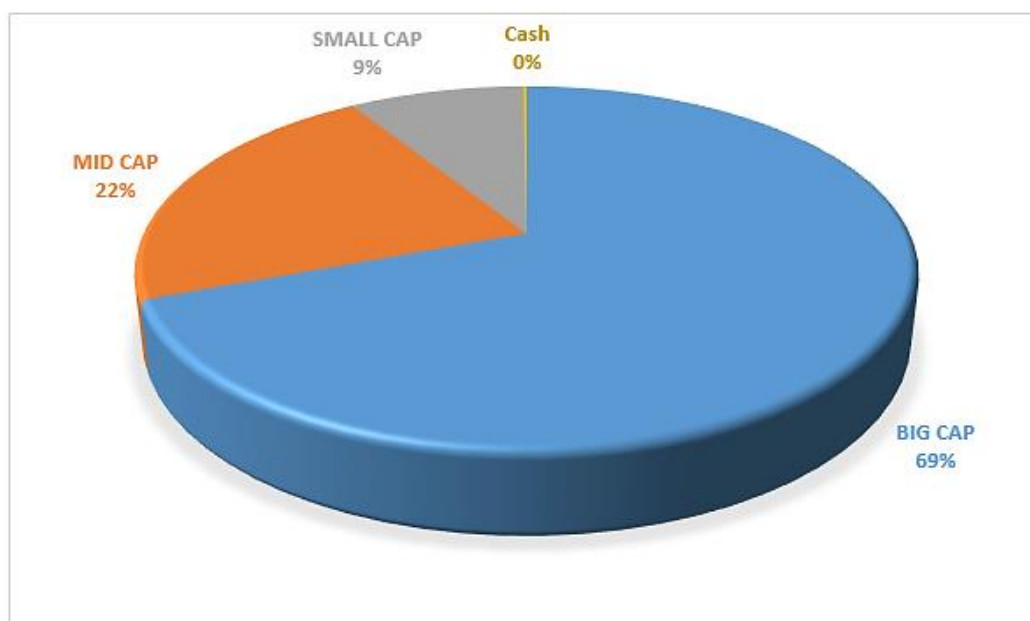
La clé de répartition étant certifiée par le commissaire aux comptes, vous en trouverez le détail sur notre site www.gutenbergfinance.com en consultant le rapport de gestion complet Gutenberg Finance + Commissaire aux comptes à compter de mi-mars 2020.

Au vu de l'article 321-131 du RGAMF, Gutenberg Finance assure aux porteurs de parts et actionnaires toute l'information nécessaire sur la gestion de ce Fonds notamment concernant les frais et commissions effectivement perçus dans le cadre de la gestion d'OPCVM et / ou FIA. Ils peuvent se référer au prospectus de nos FCP disponible sur notre site internet www.gutenbergfinance.com, sur le site de l'AMF, et sur demande.

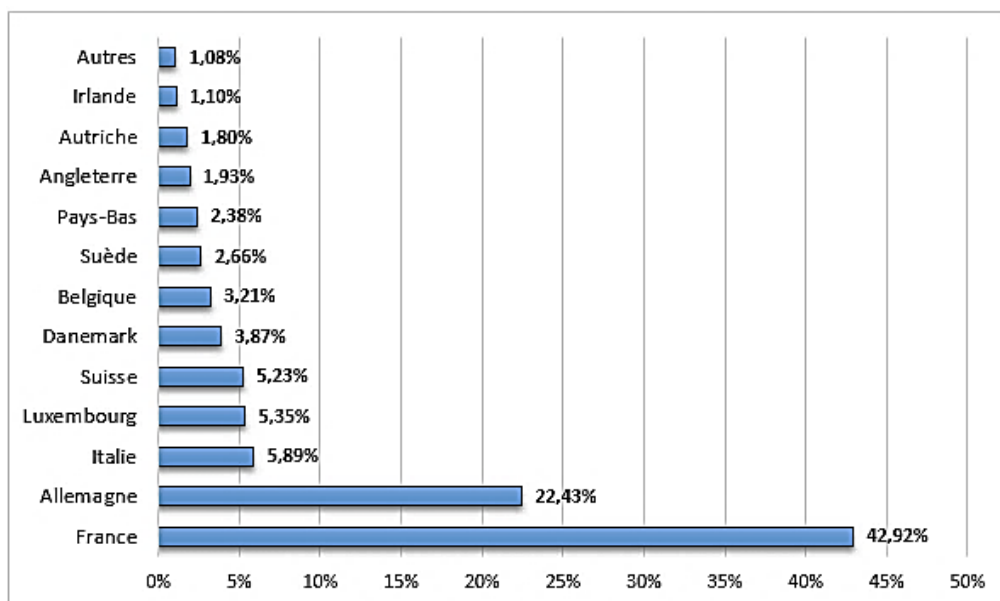
Ci-après nous récapitulons la répartition de l'actif du fonds au 31 décembre 2020, ainsi que la valeur liquidative du fonds, le nombre de parts, et l'actif du fonds.

STRUCTURE D'INVESTISSEMENT AU 31/12/2020

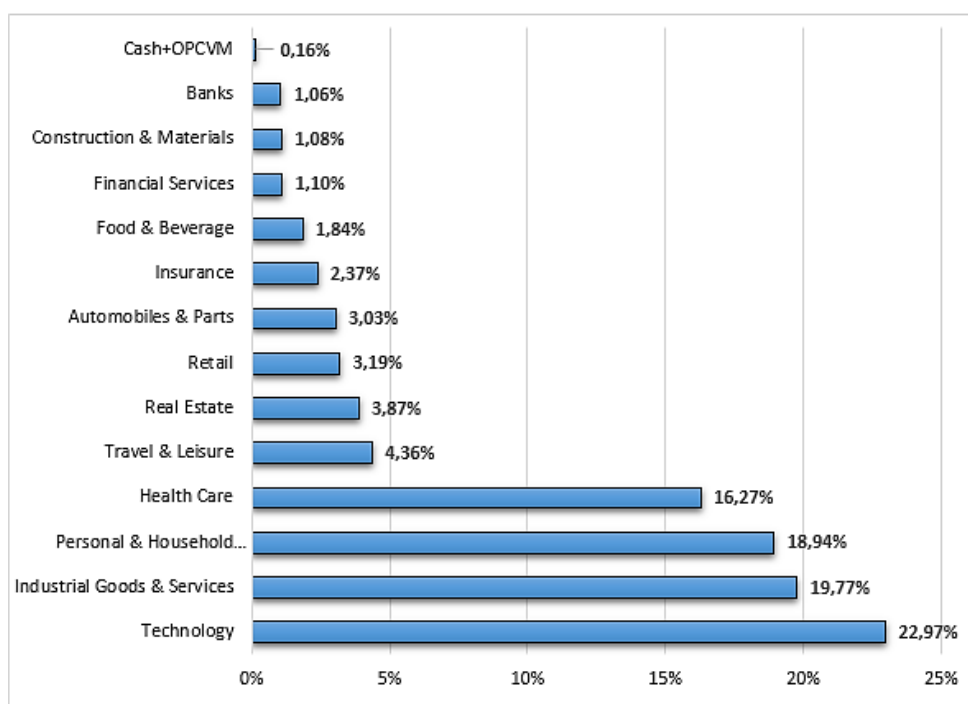
REPARTITION PAR CAPITALISATION



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION SECTORIELLE DU FONDS



REPARTITION PAR CATEGORIE D'ACTIFS AU 31/12/2020

Investissement direct **97.02 %**

Trésorerie **2.98 %**

Au 31 décembre 2020, l'évolution du nombre de parts et des actifs était la suivante :

31 décembre 2020	53 618 parts	Valeur liquidative : 226.62 €	Valeur d'actif : 14 459 786.07 €
31 décembre 2019	53 618 parts	Valeur liquidative : 206.17 €	Valeur d'actif : 11 054 426.41 €

PERFORMANCES PASSES en Euros



AVERTISSEMENT

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

La performance de l'OPCVM est calculée coupons et dividendes nets réinvestis, et nette de frais de gestion directs et indirects et hors frais d'entrée et de sortie.

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

Transparence Des Opérations De Financement Sur Titres (SFTR)

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

RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2020

GUTENBERG ACTIONS

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

placée sous la responsabilité du Président Conseil de Surveillance de GUTENBERG FINANCE, nous suivons l'application des directives de gouvernance d'entreprise et nous avons informé les souscripteurs conformément au règlement Général AMF.

Nous avons voté par correspondance aux assemblées auxquelles nous étions convoquées, dans l'intérêt des porteurs.

Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties

Gutenberg Finance se conforme à l'obligation d'agir au mieux des intérêts de l'OPC qu'elle gère prévue à l'article 321-100 lorsqu'elle transmet pour exécution auprès d'autres entités des ordres résultant de ses décisions de négocier des instruments financiers pour le compte de l'OPC qu'elle gère.

Conformément à l'article 321-114 RG-AMF, nous nous vous confirmons que la société Gutenberg Finance dispose d'une procédure interne conforme à la réglementation pour sélectionner les intermédiaires financiers avec lesquelles elle est en relation (plus particulièrement CIC Market Solutions, Oddo Asset Management, GFI, Aurel BGC, LCM, Bankhaus Lampe, Danske Bank....)

C'est ainsi que GUTENBERG FINANCE a opté depuis 2017 pour chaque passage d'ordre à être relié à la plateforme de négociation (TBS) mise en place par CIC Market Solutions - dépositaire et Teneur de Comptes des Fonds et comptes titres de sa clientèle sous gestion.

La table Buy Side permet d'identifier les meilleurs brokers et les meilleures places d'exécution afin de satisfaire aux obligations réglementaires, à savoir trouver la tarification la plus faible allée au meilleur service fourni en fonction de la catégorie du client (professionnel ou non-professionnel).

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.

Néant

Information sur la rémunération

Introduction

Gutenberg Finance, société de gestion de portefeuille, est agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) pour la gestion collective de fonds OPCVM et FIA et pour la gestion sous mandat. A titre accessoire la société exerce les activités de réception - transmission d'ordres et de conseil en investissement.

La présente politique de rémunération vise à définir les principes de rémunération des collaborateurs de Gutenberg Finance, conformément aux dispositions requises par l'article 13 et l'annexe II de la Directive 2011/61/UE dit Directive AIFM et par la Directive 2014/91/UE du 23 juillet 2014 dite Directive OPCVM V sur les politiques de rémunération au sein des sociétés de gestion. En effet, ces Directives établissent un ensemble de règles auquel tous les gestionnaires doivent se conformer pour déterminer leur politique de rémunération et les pratiques de rémunérations adaptées en fonction de la taille et de l'organisation de leur structure.

Cette politique est conforme à la stratégie économique, aux objectifs, aux valeurs et aux intérêts de Gutenberg Finance et des fonds qu'elles gèrent ainsi qu'à ceux des investisseurs des fonds, et comprend des mesures visant à éviter les conflits d'intérêts.

Périmètre d'application

La présente politique s'applique aux « preneurs de risques » identifiées comme des « Personnes Concernées » au sein de Gutenberg Finance.

Ces personnes exercent des activités ayant une incidence substantielle sur les profils de risque des gestionnaires ou des FIA / OPCVM gérés par la société de gestion de portefeuille.

Toute autre personne dont l'activité aurait un impact significatif sur le profil de risque de la société de gestion et dont le salaire serait significatif (c'est-à-dire comparable à la fourchette de rémunération des autres Personnes Concernées) sera ajoutée à la liste des Personnes Concernées.

Organisation et règles de base

Afin qu'elle ne constitue pas une source de risques pour la société de gestion, la présente politique a pour objectif de décrire l'organisation et les principes en vigueur au sein de Gutenberg Finance en matière de rémunération de ses collaborateurs.

Au titre de sa mission de gouvernance de l'entreprise, le comité de Direction (composé de Madame Catherine PEYMANI, Directrice Générale et de Monsieur Peyman PEYMANI, Président) de Gutenberg Finance, est notamment en charge de la gestion des ressources humaines (recrutement, évolution des carrières des collaborateurs salariés, etc....) avec comme objectif de pérenniser une équipe de gestion de qualité tout en n'encourageant pas la prise de risque.

La présente politique précise les règles de détermination et les modalités de versement de l'enveloppe globale des rémunérations allouées par la Direction Générale au titre d'un exercice donné aux collaborateurs de la société. Cette enveloppe globale des rémunérations comprend la rémunération fixe et la rémunération variable des collaborateurs.

Application du principe de proportionnalité

Compte tenu de sa taille (8 collaborateurs, 200 millions d'euros d'encours sous gestion), de son organisation interne simplifiée et du type de gestion exercée (titres cotés, instruments financiers simples uniquement), Gutenberg Finance applique le principe de proportionnalité. En conséquence, la société n'est pas tenue d'instaurer un comité de rémunération ni de mettre en œuvre des mécanismes de paiement différé et de paiement d'une partie de la rémunération variable sous formes d'instruments financiers.

Type de rémunérations versées par Gutenberg Finance

La politique de rémunération de Gutenberg Finance prévoit la stricte séparation entre la rémunération fixe et la rémunération variable des Personnes Concernées.

Rémunération fixe

La partie fixe rémunère les compétences et expertises attendues dans l'exercice d'une fonction. Elle est déterminée en tenant compte des pratiques externes comparables à la fonction concernée et des niveaux internes. La partie fixe de la rémunération a été déterminée afin d'être suffisamment importante pour rémunérer le professionnel au regard des obligations de son poste, du niveau de compétence requis, de la responsabilité exercée et de l'expérience acquise.

Rémunération variable

La rémunération variable comprend le cas échéant : les bonus discrétionnaires et/ou garantis, les primes d'intéressement et/ou de participations, les primes versées sur objectifs automatiquement.

Il n'y a pas de rémunération variable garantie sauf de manière exceptionnelle dans le cadre de l'embauche d'un nouveau membre du personnel, cette garantie est alors limitée à la première année.

Personnes Concernées

La rémunération variable est déterminée par le comité de Direction sur base de critères quantitatifs, en lien avec les objectifs fixés, et qualitatifs (respect des procédures, qualités des relations internes et externes, etc.). Elle tient compte de la réglementation applicable aux sociétés de gestion, des gains effectivement réalisés par la société de gestion et est liée à la performance globale de la société.

La partie variable de la rémunération vient compléter, de manière équilibrée, la partie fixe de la rémunération en considération des performances du professionnel. Afin de se conformer à l'obligation de définir une part fixe et une part variable de rémunération équilibrée, la rémunération variable ne doit pas représenter plus de 30% de la rémunération fixe brut annuelle et ne peut être supérieure à 200 000 euros Brut.

Autres collaborateurs de Gutenberg Finance

Pour le personnel qui n'entre pas dans la définition des Personnes Concernées, la rémunération variable est discrétionnaire et ne peut dépasser 30 % de la rémunération fixe. La rémunération est fondée sur des critères qualitatifs (exemple : qualité du Reporting, respect des normes réglementaires...) et non sur des performances quantitatives ou sur les profits de l'activité contrôlée.

Modalités de versement de la part variable

La rémunération variable est versée en numéraire.

L'attribution d'une rémunération variable n'est pas nécessairement conditionnée par la réalisation d'un résultat positif de la société, toutefois, ces rémunérations ne peuvent pas être de nature à mettre en péril son équilibre comptable.

Transparence vis-à-vis des investisseurs

Conformément aux indications de l'ESMA, les mesures prévues par la politique de rémunération seront communiquées aux investisseurs via les DICI, prospectus et rapports annuels des OPCVM.

Contrôle interne

Gutenberg Finance ou un prestataire externe, assure la vérification des règles établies par la société de gestion dans le cadre de son contrôle interne et se conforme à la réalisation d'une vérification légale obligatoire réalisée par des prestataires extérieurs habilités à réaliser une évaluation de la politique de rémunération.

Evènements intervenus au cours de la période

01/06/2020 Caractéristiques de gestion : Mise à jour du paragraphe sur l'indicateur de référence conformément à la réglementation

01/06/2020 Caractéristiques de gestion : L'ajout de la possibilité pour le gérant de prendre des positions de couverture et/ou d'exposition au risque de crédit aux paragraphes sur les produits dérivés et les titres intégrant des dérivés

01/06/2020 Frais : Mise à jour du tableau sur les frais et commissions appliqués au fonds par l'ajout d'une ligne sur les frais indirects maximum

01/06/2020 Caractéristiques de gestion : Modification de la politique de rémunération

BILAN ACTIF

	31/12/2020	31/12/2019
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	14 506 384,86	11 041 091,56
Actions et valeurs assimilées	14 466 384,86	11 037 241,56
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	14 466 384,86	11 037 241,56
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	0,00	0,00
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 États membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États 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	40 000,00	3 850,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	40 000,00	3 850,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	0,00	62 786,29
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	0,00	62 786,29
Comptes financiers	431 611,52	145 747,65
Liquidités	431 611,52	145 747,65
Total de l'actif	14 937 996,38	11 249 625,50

BILAN PASSIF

	31/12/2020	31/12/2019
Capitaux propres		
Capital	14 779 509,49	11 407 834,79
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)	297 669,28	-262 189,15
Résultat de l'exercice (a, b)	-617 392,70	-91 219,23
Total des capitaux propres	14 459 786,07	11 054 426,41
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
Instruments financiers	40 000,00	3 850,00
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	40 000,00	3 850,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	40 000,00	3 850,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	438 210,31	191 349,09
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	438 210,31	191 349,09
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	14 937 996,38	11 249 625,50

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

	31/12/2020	31/12/2019
Opérations de couverture		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
Indices		
FESXH1F00002 STX50E-EUX 0321	2 840 000,00	0,00
Total Indices	2 840 000,00	0,00
Total Contrats futures	2 840 000,00	0,00
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	2 840 000,00	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	2 840 000,00	0,00
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
Indices		
FESBH0F00002 STXE Bank-E 0320	0,00	242 250,00
Total Indices	0,00	242 250,00
Total Contrats futures	0,00	242 250,00
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	242 250,00
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	242 250,00

COMPTE DE RESULTAT

	31/12/2020	31/12/2019
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	62 178,74	174 713,05
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)	62 178,74	174 713,05
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	624,41	1 137,28
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	624,41	1 137,28
Résultat sur opérations financières (I - II)	61 554,33	173 575,77
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	653 379,40	278 242,04
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-591 825,07	-104 666,27
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-25 567,63	13 447,04
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	-617 392,70	-91 219,23

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 C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Frais de gestion et de fonctionnement

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

Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
C	FR0007485719	2,4 % TTC maximum	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0007485719	Néant

Commission de surperformance

Part FR0007485719 C

20% TTC maximum de la performance annuelle du FCP nette de frais de gestion au-delà de la performance de l'indice de référence EUROSTOXX 50 Net Return

(1) La commission de surperformance est calculée selon la méthode indiquée. 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 annuelle égale à celle de l'indicateur de référence EUROSTOXX 50 Net Return (SX5T INDEX) 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.

(4) La commission de sur performance est payée annuellement sur la dernière valeur liquidative de l'exercice et donc la provision est remise à zéro tous les ans.

Elle est acquise pour la première fois à la société de gestion au 31/12/2016 (pour l'exercice allant du 01/01/2016 au 31/12/2016).

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
<p>Assiette : Prélèvement sur chaque transaction</p> <p>Le dépositaire En % TTC</p> <p>- Actions, ETF, warrants : 0,03 % Minimum 15€ France, Belgique et Pays-Bas 0.05% Minimum 30€ pour les autres Pays</p> <p>- OPCVM : France / admis Euroclear : 15€ Etranger : 40 € Offshore : 150 €</p> <p>- Obligations, TCN: France 15€ Autres Pays 40 €</p> <p>-Marchés à terme : MONEP Futures : 0.60 €/lot MONEP Options : 0.09 % mini 7€ EUREX Futures : Traités en Euro : 0.60 €/lot Traités en Francs –Suisse : 0.60 CHF/lot EUREX Options : Traités en Euro : 0,09 % mini 7€ Traités en CHF : 0,09 % mini 7 CHF CME-CBOT US: 1 \$/lot</p> <p>La Société de Gestion En % TTC</p> <p>- Actions, ETF, warrants : 0.24%</p> <p>-Marchés à terme : MONEP Futures : 3.60 €/lot MONEP Options : 0.0732 % EUREX Futures : Traités en Euro : 3.60 €/lot Traités en Francs –Suisse : 3.60 CHF/lot EUREX Options : Traités en Euro : 0,0732 % Traités en CHF : 0,0732 % Hors frais acquis au dépositaire</p>			

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 :

Dans le cadre de la réalisation des transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré et des opérations d'acquisition / cession temporaire des titres, l'OPCVM peut recevoir les actifs financiers considérés comme des garanties et ayant pour but de réduire son exposition au risque de contrepartie.

Les garanties financières reçues seront essentiellement constituées en espèces ou en titres financiers pour les transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré, et en espèces et en obligations d'Etat éligibles pour les opérations d'acquisition/cession temporaire de titres.

Ces garanties sont données sous forme d'espèces ou d'obligations émises ou garanties par les Etats membres de l'OCDE ou par leurs collectivités publiques territoriales ou par des institutions et organismes supranationaux à caractère communautaire, régional ou mondial.

Toute garantie financière reçue respectera les principes suivants :

- Liquidité : Toute garantie financière en titres doit être très liquide et pouvoir se négocier rapidement sur un marché réglementé à prix transparent.
- Cessibilité : Les garanties financières sont cessibles à tout moment.
- Evaluation : Les garanties financières reçues font l'objet d'une évaluation quotidienne, au prix du marché ou selon un modèle de pricing. Une politique de décote prudente sera appliquée sur les titres pouvant afficher une volatilité non négligeable ou en fonction de la qualité de crédit.
- Qualité de crédit des émetteurs : Les garanties financières sont de haute qualité de crédit selon l'analyse de la société de gestion.
- Placement de garanties reçues en espèces : Elles sont, soit placées en dépôts auprès d'entités éligibles, soit investies en obligations d'Etat de haute qualité de crédit (notation respectant les critères des OPCVM/FIA de type monétaire), soit investies en OPCVM/FIA de type monétaire, soit utilisées aux fins de transactions de prise en pension conclues avec un établissement de crédit.
- Corrélation : les garanties sont émises par une entité indépendante de la contrepartie.
- Diversification : L'exposition à un émetteur donné ne dépasse pas 20% de l'actif net.

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

- Conservation : Les garanties financières reçues sont placées auprès du Dépositaire ou par un de ses agents ou tiers sous son contrôle ou de tout dépositaire tiers faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et qui n'a aucun lien avec le fournisseur des garanties financières.
- Interdiction de réutilisation : Les garanties financières autres qu'en espèces ne peuvent être ni vendues, ni réinvesties, ni remises en garantie.

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	31/12/2020	31/12/2019
Actif net en début d'exercice	11 054 426,41	11 314 457,86
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	2 904 823,70	915 825,34
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-781 956,83	-3 129 901,24
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	2 307 680,03	1 184 933,03
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-1 722 276,00	-1 094 235,59
Plus-values réalisées sur contrats financiers	237 704,76	242 189,28
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-313 775,00	-499 176,46
Frais de transaction	-168 564,19	-189 256,76
Différences de change	1 635,90	3 295,63
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	1 568 062,36	2 413 290,80
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>3 030 740,20</i>	<i>1 462 677,84</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>1 462 677,84</i>	<i>-950 612,96</i>
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	-36 150,00	-2 329,21
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>-40 000,00</i>	<i>-3 850,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-3 850,00</i>	<i>-1 520,79</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	-591 825,07	-104 666,27
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	14 459 786,07	11 054 426,41

**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		
Indices	2 840 000,00	19,64
TOTAL Opérations de couverture	2 840 000,00	19,64
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	431 611,52	2,98	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	431 611,52	2,98	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)	
	CHF	CHF	GBP	GBP	DKK	DKK	Devise(s)	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	882 837,59	6,11	597 908,78	4,13	560 481,62	3,88	384 127,05	2,66
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	99 355,78	0,69	155 142,89	1,07	556,02	0,00	117 731,52	0,81
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	31/12/2020
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

	31/12/2020
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	967 625,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

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

	ISIN	LIBELLE	31/12/2020
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Contrats financiers			0,00
Total des titres du groupe			0,00

TABLEAUX D'AFFECTION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice				
Date	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	Montant total	Montant unitaire
Total acomptes	0	0

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	31/12/2020	31/12/2019
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-617 392,70	-91 219,23
Total	-617 392,70	-91 219,23
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-617 392,70	-91 219,23
Total	-617 392,70	-91 219,23
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2020	31/12/2019
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	297 669,28	-262 189,15
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	297 669,28	-262 189,15
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	297 669,28	-262 189,15
Total	297 669,28	-262 189,15
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

	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
ACTIF NET					
en EUR	11 552 616,72	12 416 104,62	11 314 457,86	11 054 426,41	14 459 786,07
Nombre de titres					
Parts C	60 389	57 815	65 030	53 618	63 804
Valeur liquidative unitaire					
Parts C EUR	191,30	214,75	173,98	206,17	226,62
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes)					
en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes)					
en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire					
en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes					
en EUR	-6,45	26,75	-15,03	-6,59	-5,01

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	14 818,00000	2 904 823,70
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-4 632,00000	-781 956,83
Solde net des Souscriptions Rachats	10 186,00000	2 122 866,87
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	63 804,00000	

COMMISSIONS

	En montant
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	5 705,70
Montant des commissions de souscription perçues	5 705,70
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	5 705,70
Montant des commissions de souscription r�troced�es	5 705,70
Montant des commissions de rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

	31/12/2020
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,40
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	279 868,28
Pourcentage de frais de gestion variables	3,22
Commissions de surperformance (frais variables)	373 511,12
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	31/12/2020
Créances	Frais de gestion	0,00
Total des créances		0,00
Dettes	SRD et règlements différés	35 692,92
Dettes	Frais de gestion	402 517,39
Total des dettes		438 215,65
Total dettes et créances		-438 210,31

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	14 466 384,86	100,05
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	14 466 384,86	100,05
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
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)	5,34	0,00
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-438 210,31	-3,03
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	431 611,52	2,98
DISPONIBILITES	431 611,52	2,98
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
ACTIF NET	14 459 786,07	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Actions & valeurs assimilées			14 466 384,86	100,05
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé			14 466 384,86	100,05
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)			14 466 384,86	100,05
TOTAL AUTRICHE			260 442,21	1,80
AT0000A0E9W5 S UND T	EUR	7 000	135 100,00	0,93
AT0000A18XM4 AMS	CHF	7 000	125 342,21	0,87
TOTAL BELGIQUE			465 250,00	3,22
BE0003874915 FAGRON	EUR	15 000	285 000,00	1,97
FR0004180537 AKKA TECHNOLOGIES	EUR	7 000	180 250,00	1,25
TOTAL SUISSE			757 495,38	5,24
CH0010675863 SWISSQUOTE GROUP HOLDING	CHF	2 000	158 897,52	1,10
CH0013841017 LONZA GROUP NOM.	CHF	80	42 086,57	0,29
CH0014284498 SIEGFRIED HOLDING NOM.	CHF	400	241 028,49	1,67
CH0025751329 LOGITECH INTERNATIONAL NOM.	CHF	2 000	158 934,52	1,10
CH0418792922 SIKA NOM.	CHF	700	156 548,28	1,08
TOTAL ALLEMAGNE			3 249 375,50	22,47
DE0005313704 CARL ZEISS MEDITEC	EUR	1 500	163 350,00	1,13
DE0005419105 CANCOM	EUR	6 500	294 840,00	2,04
DE0005773303 FRAPORT AG	EUR	6 000	296 160,00	2,05
DE0006452907 NEMETSCHEK	EUR	4 500	271 800,00	1,88
DE0006969603 PUMA	EUR	6 000	553 680,00	3,83
DE0007164600 SAP	EUR	6 075	651 361,50	4,49
DE0007165631 SARTORIUS PRIV.	EUR	340	116 824,00	0,81
DE000A0D9PT0 MTU AERO ENGINES	EUR	1 300	277 420,00	1,92
DE000A1EWWW0 ADIDAS NOM.	EUR	500	148 950,00	1,03
DE000A2NBVD5 DFV DEUTSCHE FAMILIENVERSICHER	EUR	15 000	343 500,00	2,38
DE000A2YN900 TEAMVIEWER AG	EUR	3 000	131 490,00	0,91
TOTAL DANEMARK			560 481,62	3,88
DK0060227585 CHR.HANSEN HOLDING	DKK	3 500	294 614,06	2,04
DK0060634707 ROYAL UNIBREW	DKK	2 800	265 867,56	1,84

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL FRANCE			5 661 209,42	39,15
FR0000051807 TELEPERFORMANCE	EUR	1 000	271 300,00	1,88
FR0000052292 HERMES INTERNATIONAL	EUR	300	263 880,00	1,82
FR0000054470 UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	7 000	551 880,00	3,82
FR0000071946 ALTEN	EUR	2 000	185 300,00	1,28
FR0000120321 L'OREAL	EUR	900	279 720,00	1,93
FR0000120404 ACCOR	EUR	12 000	355 200,00	2,46
FR0000120685 NATIXIS	EUR	55 000	153 395,00	1,06
FR0000121014 LVMH MOET HENNESSY VUITTON	EUR	1 000	510 900,00	3,53
FR0000121485 KERING	EUR	550	326 920,00	2,26
FR0000125338 CAPGEMINI	EUR	2 700	342 360,00	2,37
FR0000130650 DASSAULT SYSTEMES	EUR	1 700	282 455,00	1,95
FR0010112524 NEXITY	EUR	7 600	269 496,00	1,86
FR0010386334 KORIAN	EUR	10 000	313 400,00	2,17
FR0010908533 EDENRED	EUR	7 662	355 593,42	2,46
FR0011950732 ELIOR GROUP	EUR	50 000	276 000,00	1,91
FR0011981968 WORLDLINE	EUR	8 000	632 800,00	4,38
FR0013326246 UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD UNIT	EUR	4 500	290 610,00	2,01
TOTAL ROYAUME UNI			440 983,95	3,05
GB00BBQ38507 KEYWORDS STUDIOS	GBP	5 000	160 001,79	1,11
GB00BN7CG237 ASTON MARTIN LAGONDA GLOBAL	GBP	12 500	280 982,16	1,94
TOTAL ILE DE MAN			156 924,83	1,09
IM00BQ8NYV14 KAPE TECHNOLOGIES	GBP	75 000	156 924,83	1,09
TOTAL ITALIE			692 616,40	4,79
IT0004965148 MONCLER	EUR	5 500	275 770,00	1,91
IT0005274094 PHARMANUTRA S.P.A.	EUR	3 264	122 726,40	0,85
IT0005366767 NEXI S.P.A.	EUR	18 000	294 120,00	2,03
TOTAL LUXEMBOURG			775 470,00	5,36
FR0013379484 SOLUTIONS 30	EUR	15 000	157 800,00	1,09
FR0014000MR3 EUROFINIS SCIENTIFC	EUR	9 000	617 670,00	4,27
TOTAL PAYS-BAS			1 062 008,50	7,34
NL0000235190 AIRBUS	EUR	6 200	556 636,00	3,84

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
NL0010273215 ASML HOLDING	EUR	400	159 020,00	1,10
NL0011585146 FERRARI	EUR	850	160 352,50	1,11
NL0012747059 CM.COM	EUR	6 000	186 000,00	1,29
TOTAL SUEDE			384 127,05	2,66
SE0000103699 HEXAGON B	SEK	3 000	223 825,35	1,55
SE0000470395 BIOGAIA B	SEK	3 000	160 301,70	1,11
TOTAL Contrats financiers			0,00	0,00
TOTAL Contrats financiers avec appel de marge			0,00	0,00
TOTAL Engagements à terme fermes			0,00	0,00
TOTAL FRANCE			40 000,00	0,28
MARF.EUR Appels marge futures	EUR	40 000	40 000,00	0,28
TOTAL AUTRES PAYS			-40 000,00	-0,28
FESXH1F00002 STX50E-EUX 0321	EUR	-80	-40 000,00	-0,28

COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIF AU REGIME FISCAL DU COUPON
(selon l'article 158 du CGI)

Coupon de la part C : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEWISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

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