

# RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

## **LONGCHAMP ABSOLUTE RETURN FUND**

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'objectif de l'OPCVM (ci-après « le FCP ») est de réaliser une performance nette de frais supérieure à l'EONIA capitalisé +1% par la sélection de fonds diversifiés sur la durée de placement recommandée de 5 ans.

La politique de gestion pour atteindre l'objectif défini implique une diversification en termes de stratégies et d'actifs réalisée principalement au travers d'une allocation en OPC spécialisés à objectif de rendement absolu.

## **Stratégie d'investissement**

Les stratégies implémentées par les gérants des OPC sélectionnés seront des stratégies actions (0%-60%), de taux (0%-60%), d'arbitrage d'obligations convertibles (0%-40%), d'arbitrage de fusions-acquisitions et de situations spéciales (0%-30%), de global macro (0%-20%) et de trading quantitatif (0%-20%).

Pour chacune des stratégies, les marchés d'intervention seront diversifiés en termes de géographies, de secteurs et de classes d'actifs. Les stratégies seront choisies de manière discrétionnaire en fonction des conditions de marché et des anticipations de l'équipe de gestion sur les différentes classes d'actifs. Pour sélectionner les OPC, l'équipe de gestion mettra en place un certain nombre de filtres qualitatifs et quantitatifs appliqués à l'univers des OPC.

Les OPC retenus feront l'objet d'une due diligence approfondie et devront notamment présenter les caractéristiques suivantes :

- qualité et stabilité des équipes de gestion,
- des performances passées en ligne avec les objectifs de gestion et une évaluation par Longchamp AM de la capacité de l'OPC à limiter les pertes en capital sur les périodes antérieures
- un profil de liquidité que Longchamp AM considèrera en ligne avec celle du FCP,
- un pouvoir de diversification,
- une structure de frais que Longchamp AM considèrera équilibrée, en ligne avec le profil de risque rendement des fonds envisagés

L'indicateur de référence est l'EONIA capitalisé +1%. Cet indicateur est exprimé en euro et tient compte de la capitalisation des intérêts.

Le fonds a vocation à investir essentiellement dans des OPC libellés en Euro.

La gestion cherchera à limiter la volatilité annuelle de la valeur liquidative à un maximum de 6% sur la durée de placement recommandée.

Le FCP s'engage à respecter des fourchettes d'exposition sur l'actif net de 0% à 60% dans des stratégies actions, de toutes zones géographiques, y compris pays émergents de toutes capitalisations et de tous les secteurs, et ce via des OPC, avec les contraintes suivantes :

- de 0% à 15% de stratégies actions de pays émergents,
- de 0% à 15% de stratégies actions de petites capitalisations

Le FCP pourra, en complément de la sélection d'OPC effectuée par l'équipe de gestion et pour appuyer leurs thèses d'investissement, détenir, de manière ponctuelle :

- des fonds indiciels cotés (ETF) dans la limite de 20% de son actif net,
- des actions ou des titres de capital de sociétés des Etats membres de l'OCDE et/ou cotées dans des Etats membres de l'OCDE jusqu'à 15% de son actif net,
- des EMTN, Titres Négociables à Moyen Terme (anciennement « BMTN ») et warrants, dans la limite de 35% de son actif net,
- des titres subordonnés de sociétés dont le siège social se situe dans un pays de l'OCDE (obligations subordonnées, AT1/CoCos...) dans la limite de 20% de son actif net.

Le cumul des expositions ne pourra pas dépasser 100% de l'actif net.

Le FCP pourra détenir :

- jusqu'à 100 % de son actif net en OPC de droit français ou étranger, dont jusqu'à 30% en FIA européens ouverts à une clientèle non professionnelle répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier,
- jusqu'à 100% de titres de créance et instruments du marché monétaire,
- de 0% à 100% en obligations d'Etats des pays de l'OCDE
- de 0% à 20% dans des obligations corporate dont le siège social est situé dans un pays de l'OCDE
- de 0% à 20% dans des obligations convertibles dont le siège social est situé dans un pays de l'OCDE

Le FCP pourra également intervenir sur les dépôts et emprunts d'espèces.

La fourchette de sensibilité au risque de taux sera comprise entre 0 et 5.

Le FCP pourra être exposé de 0% à 20% au risque de change sur des devises hors euro.

Pour assurer le respect des contraintes de volatilité et faire face à des périodes de crise, l'équipe de gestion peut temporairement modifier partiellement ou plus substantiellement l'exposition du FCP et investir dans des titres du marché monétaire ou obligataire des états de l'OCDE dont le rating sera supérieur ou égal à BBB à l'achat ou en cours de vie.

# COMMENTAIRE DE GESTION

## 1) Revue des marchés pendant l'exercice comptable 2020

### L'environnement de marché

L'année 2020 a été singulière. Elle a été marquée par le repli significatif des marchés financiers, dès le mois de février, en raison des craintes liées à la propagation mondiale de la Covid-19. Le point bas de mars coïncidait avec les interventions massives des banques centrales, qui se tenaient prêtes à « utiliser l'ensemble de [leurs] outils pour soutenir l'économie ». Cet afflux de liquidités couplé à des taux d'intérêts bas a réduit graduellement l'aversion aux risques. Dès le mois de novembre, la découverte de vaccins efficaces contre la Covid-19 a rassuré les investisseurs qui ont augmenté leurs expositions aux actifs risqués.

L'année 2020 s'annonçait favorable pour les marchés financiers étant donné (i) l'amélioration des relations sino-américaines, (ii) la diminution du risque d'un « hard Brexit » et (iii) les politiques accommodantes des banques centrales.

L'annonce fin février de la propagation de la Covid-19 au-delà de la Chine a donné lieu à une correction significative sur les marchés. Paniqués par la perspective d'une économie à l'arrêt, les investisseurs ont réduit leurs expositions aux actifs risqués. Les indices actions ont chuté (S&P 500 : -34% ; SX5E : -38%) entre le 20/02 et le point bas du 23/03, à mesure que le nombre de contaminations progressait. A l'inverse, les dettes des Etats les mieux notés ont été recherchées. Le taux à 10-ans US et allemand sont ainsi respectivement passés de 1.6% à 0.6% et de -0.4% à -0.85% sur la même période. Dans ce contexte, les banquiers centraux ont rapidement réagi. La FED a abaissé ses taux de 150bp entre le 3 et le 13 mars (0.25%) et la BCE, dont les taux étaient déjà à 0%, a annoncé le 18 mars un programme de rachats d'actifs de 750 milliards d'euros. Ces mesures ont soutenu le rebond technique des marchés jusqu'à fin mai.

A partir du mois de juin les marchés sont entrés dans une phase de consolidation à la suite du violent rebond (le S&P500 a retrouvé à la mi-août son niveau pre-Covid). Les investisseurs tentant d'évaluer les impacts des mesures de relance budgétaires et monétaires sur l'économie alors que les confinements étaient progressivement levés. A l'approche des élections présidentielles aux Etats-Unis, les investisseurs ont préféré temporiser.

La fin d'année a été marquée par la rotation sectorielle en faveur des actifs cycliques justifiée par (i) la mise au point de vaccins efficaces contre la Covid-19 par les laboratoires Pfizer/BioNTech et Moderna, (ii) la victoire de Joe Biden aux élections US et (iii) l'accord de dernière minute sur le Brexit.

### Performances des principales classes d'actifs

Dans cet environnement, les marchés actions ont enregistré une performance largement positive (MSCI World : + 14%), avec des disparités importantes en fonction des zones géographiques.

Les actions américaines, portées par le poids significatif des valeurs technologiques dans les indices, ont surperformé la plupart des principaux indices boursiers (S&P 500 : +16.3% ; Nasdaq : +43.3%). Les actions asiatiques ont profité, de leur côté, d'une gestion efficace de la crise de la Covid-19 ayant permis à la croissance de retrouver rapidement son niveau pre-Covid. L'indice chinois CSI 300 a progressé de 27.2% en 2020 et le Kospi coréen a clôturé à son plus haut historique (+30.8%). Au Japon, le Nikkei a grimpé de 16% l'année dernière, l'intégralité de cette hausse ayant été enregistrée entre novembre et décembre.

A l'inverse, les indices européens ont sous-performé, tirés vers le bas par les valeurs cycliques et une réponse tardive face au virus. L'Eurostoxx 50 a perdu 5%, le DAX a clôturé en légère hausse (+3.5%) et l'indice anglais FTSE100 a fermé la marche (-14.3%).

Les taux souverains ont globalement diminué dans le sillage des mesures de soutien des Banques Centrales. Le 10-ans US a baissé de près de 100bp sur l'année à 0.93%, après avoir atteint un plus bas à 0.50% début août. La courbe des taux (10Y -2Y) s'est initialement aplatie jusqu'à atteindre un point bas début mars (2bp). L'intervention de la FED sur les taux courts, destinée à les maintenir bas, a ensuite généré une pentification amplifiée par l'impact de la croissance du déficit budgétaire sur les taux longs. En Europe, les taux étaient initialement bas ce qui a limité la chute (Allemagne 10-ans : -38bp). Les dettes périphériques ont au second semestre profité d'un portage positif et de la mise en place du plan de relance à l'échelle européenne. Les BTP italiens 10Y ont ainsi baissé de 85bp sur la même période, entraînant un resserrement du spread BTP/Bund de 47bp à 113bp.

A l'instar des autres classes d'actifs, le marché des devises a été mouvementé. Le dollar s'est déprécié par rapport aux principales devises (DXY : -6.7%). La baisse a notamment été significative contre l'euro (EUR/USD : +8.9%) et le franc suisse (USD/CHF : -8.4%). La livre sterling a d'abord été affectée par la Covid-19 et son impact sur l'économie britannique, la paire GBP/USD tombant autour de 1.15 mi-mars. Avec l'accord sur le Brexit, la devise GBP a finalement progressé de près de 3% face au billet vert. Enfin, les devises émergentes ont souffert tout au long de l'année en raison d'une gestion compliquée de la Covid-19 et de risques géopolitiques évidents. Sur 1 an, les paires USD/TRY et USD/BRL ont respectivement gagné 25% et 29%.

Si les cours du pétrole ont largement rebondi par rapport au point bas de mi-avril, le WTI a tout de même perdu plus de 20% en 2020. Déjà impacté par une demande structurelle en déclin, le pétrole a été confronté à l'arrêt de l'économie mondiale. Mais l'évènement marquant restera le passage en territoire négatif du contrat de mai (-37\$), certains opérateurs préférant payer pour écouler leur stock alors que les limites de stockage étaient atteintes.

Enfin, l'or a profité de l'aversion au risque et des politiques accommodantes des banques centrales pour afficher une hausse de 25% en 2020.

## 2) Revue des décisions de gestion pendant l'exercice comptable 2020

Le Longchamp Absolute Return Fund (LARF) a réalisé une performance de :

- FR0012034783 (Part S) : -4.84%
- FR0013462033 (Part I) : -5.32%
- FR0012034791 (Part A) : -5.79%

Le fonds a débuté l'année avec une exposition prudente au sortir d'une année 2019 euphorique sur les marchés. La principale conviction était l'immobilier avec Atlantico 1, Immobiliare Dinamico et Amundi Re Europa, qui représentait 22% du portefeuille. La crise de la Covid-19 a eu un impact non négligeable sur le fonds. Les positions sur les produits structurés et l'immobilier ont coûté courant février et mars. Cependant, la correction des marchés a permis à l'équipe de gestion de saisir des opportunités sur les produits structurés bancaires et les produits de dispersion. A fin avril, ¼ du portefeuille était constitué de produits structurés. Dans une optique de hedging, il a été décidé en mai d'initier des positions sur les minières (Van Eck Junior Gold), dans un contexte favorable de taux durablement bas et de relance monétaire.

A fin juillet, le fonds avait repris 50% de la baisse de février-mars porté par le rebond de la poche actions US, via les fonds EquityFlex et Pictet Premium Brands. Le positionnement value de l'équipe de gestion a eu l'effet escompté en novembre avec un gain de 10.23%, grâce au rattrapage de la poche produits structurés (effet delta), des positions actions Asie (Dalton Asia Pacific et Longchamp Japan Long Only) et des Small Caps (Nova Europe ISR). A l'inverse, les lignes CTA et Risk Premia ont été soldées courant novembre.

Nous abordons 2021 avec confiance et une exposition actions au plus haut de l'année (25%). Le carry positif des produits structurés doit nous permettre de profiter du contexte de marchés, tout comme l'exposition au segment high-yield via le fonds Longchamp Solferino.

### 3) Utilisation des instruments financiers et placement collectifs du groupe ou pour lesquels le groupe a un intérêt particulier

Le 20 janvier 2020, le FCP Longchamp Absolute Return Fund (le « FCP ») a augmenté une position dans un fonds également géré par la société, le Longchamp Dalton Japan Long Only UCITS Fund à hauteur de 1.8% de son actif net. Le 29 janvier 2020, le FCP Longchamp Absolute Return Fund (le « FCP ») a initié une position dans un fonds également géré par la société, le Longchamp Solferino Credit Fund à hauteur de 5.6% de son actif net. Le 24 mars 2020, le FCP Longchamp Absolute Return Fund (le « FCP ») a augmenté sa position dans ce fonds pour atteindre 10.41% de son actif net. Le 27 avril 2020, le FCP Longchamp Absolute Return Fund (le « FCP ») a initié une position dans un fonds également géré par la société, le Longchamp Dalton India à hauteur de 0.75% de son actif net. Le 20 mai 2020, le FCP Longchamp Absolute Return Fund (le « FCP ») a augmenté une position dans un fonds également géré par la société, le Longchamp Dalton Japan Long Only UCITS Fund à hauteur de 2.71% de son actif net. Le 20 mai 2020, le FCP Longchamp Absolute Return Fund (le « FCP ») a augmenté une position dans un fonds également géré par la société, le Longchamp Solferino Credit Fund à hauteur de 10.5% de son actif net. Le 9 septembre 2020, le FCP Longchamp Absolute Return Fund (le « FCP ») a augmenté une position dans un fonds également géré par la société, le Longchamp Dalton Japan Long Only UCITS Fund à hauteur de 3.2% de son actif net. Le 26 octobre 2020, le FCP Longchamp Absolute Return Fund (le « FCP ») a initié une position dans un fonds également géré par la société, le Longchamp Autocall à hauteur de 3.5% de son actif net. Le 19 novembre 2020, le FCP Longchamp Absolute Return Fund (le « FCP ») a augmenté une position dans un fonds également géré par la société, le Longchamp Dalton India à hauteur de 0.75% de son actif net.

### 4) Frais de gestion variables

Rappel de la méthodologie de calcul (méthode indiquée)

Les frais de gestion fixes sont provisionnés à chaque valeur liquidative (non récupérables) et prélevés annuellement. Les commissions de surperformance sont provisionnées à chaque valeur liquidative (récupérables) et sont prélevés annuellement lors de chaque clôture d'exercice. Dans le cas d'une performance négative du FCP, la provision pour frais de gestion variables est réajustée par le biais d'une reprise sur provision plafonnée à hauteur de la dotation existante. Selon le principe du High Water Mark, la provision sera constituée dans les cas suivants :

- La valeur liquidative du fonds doit être supérieure à la valeur liquidative d'origine du fonds, soit 1000€ (pour les parts S et A)
- La valeur liquidative du fonds doit battre le High Water Mark, lequel correspond à la plus haute valeur liquidative de clôture d'exercice sur laquelle des commissions ont été prélevées (provision et/ou cristallisations sur les rachats).

En cas de rachat de part, s'il y a une provision pour frais de gestion variables, la partie proportionnelle aux parts remboursées est acquise à la société de gestion.

Ainsi, au titre de l'exercice 2020, il a été prélevé 40.49€ de frais variables liés à la performance du Longchamp Absolute Return Fund.

### 5) Mise à jour du prospectus

Durant l'année 2020, Longchamp Asset Management (« Longchamp AM ») a procédé à la mise à jour du prospectus du LARF.

La limite de détention d'EMTN, Titres Négociables à Moyen Terme et warrants a été relevée à 35%. Ce changement a pris effet le 30/11/2020.

### 6) Critères sociaux, environnementaux, qualité de gouvernance

Longchamp AM ne tient pas compte des critères environnementaux, et de qualité de gouvernance (ESG).

### **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

## **LONGCHAMP ABSOLUTE RETURN FUND**

## 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**

Dans le cadre du respect de son obligation de « Best Selection », la société de gestion sélectionne les courtiers ou contreparties selon une procédure conforme à la réglementation qui lui est applicable et en particulier l'article 314-75 du Règlement Général de l'Autorité des marchés financiers.

La sélection des intermédiaires se fera en toute indépendance par la société de gestion en fonction des prix pratiqués et de la qualité des prestataires. La société de gestion s'interdit de passer ses ordres auprès d'un seul intermédiaire.

### **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**

LONGCHAMP AM, société de gestion du FCP, a mis en place une Politique de rémunération du personnel de la Société, conforme à la Directive européenne 2014/91/UE (dite « Directive OPCVM 5 ») et à la doctrine des autorités de tutelle.

Adaptée à la taille et aux activités de la Société, cette Politique est en adéquation avec la stratégie de l'entreprise d'investissement, ses objectifs, ses valeurs et ses intérêts à long terme.

Des dispositions spécifiques de cette Politique s'appliquent à certaines catégories de personnes identifiées, notamment la direction générale, l'équipe de gestion, le responsable des ventes et du marketing et les personnes en charge des contrôles.

Leur rémunération variable est déterminée en combinant l'évaluation des performances du collaborateur concerné, des OPCVM, fonds et mandats gérés, analysées notamment au regard des risques pris, de l'unité opérationnelle auquel il appartient et des résultats d'ensemble de SGP. Cette évaluation des performances individuelles prend en compte aussi bien des critères financiers que non financiers. L'évaluation des performances s'inscrit sur un horizon de temps cohérent avec la période de détention recommandée aux porteurs de parts des OPCVM gérés. La rémunération variable du gérant peut être liée à la commission de surperformance du FCP.

Au-delà d'un certain seuil, leurs rémunérations variables sont soumises à des restrictions : paiement différé sur plusieurs années, possibilité de rétention alignée sur les intérêts à long terme des FCP et de la Société, paiement d'une partie en instruments financiers...

La Société n'a pas mis en place un Comité des rémunérations.

Montant des rémunérations versées par le gestionnaire à son personnel :

Sur l'exercice 2020, le montant total des rémunérations (incluant les rémunérations fixes et variable différées et non différées) versées par la société de gestion à l'ensemble de son personnel (soit 12 personnes bénéficiaires au 31 décembre 2020) s'est élevé à 481 738.69 euros.

Ce montant se décompose comme suit :

- Montant total des rémunérations fixes versées par la société de gestion à l'ensemble de son personnel sur l'exercice : 373 738.69 euros, soit 78% du total des rémunérations versées.
- Montant total des rémunérations variables différées et non différées versées par la société de gestion à l'ensemble de son personnel sur l'exercice : 108 000 euros, 22% du total des rémunérations versées. Il est précisé que l'ensemble du personnel est éligible au dispositif de rémunération variable.
- Compte tenu de la taille de la société de gestion, la décomposition par catégorie de personnel n'est pas communiquée pour maintenir la confidentialité des rémunérations individuelles.

Aucune rémunération variable dépassant le seuil imposant des restrictions dans le mode de versement n'a été versée aux « personnes identifiées ».

Par ailleurs, aucun « carried interest » n'a été versé pour l'exercice. Aucune rémunération n'a été versée par le FCP directement aux membres du personnel de la société de gestion.

## **Evènements intervenus au cours de la période**

01/12/2020 Caractéristiques de gestion : Augmentation de la fourchette d'exposition aux titres intégrant des dérivés passant de 25% à 35%.

## BILAN ACTIF

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Dépôts et instruments financiers</b>	<b>19 704 306,31</b>	<b>15 964 593,06</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>3 324 650,17</b>	<b>2 765 123,65</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	3 324 650,17	2 765 123,65
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>3 655 391,05</b>	<b>3 049 971,65</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	3 655 391,05	3 049 971,65
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>12 724 265,09</b>	<b>10 149 497,76</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	12 724 265,09	10 149 497,76
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>14 650,55</b>	<b>456 398,30</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>14 650,55</b>	<b>456 398,30</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>717 900,44</b>	<b>1 152 509,50</b>
<b>Liquidités</b>	<b>717 900,44</b>	<b>1 152 509,50</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>20 436 857,30</b>	<b>17 573 500,86</b>

## BILAN PASSIF

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	18 592 971,02	15 629 077,08
<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>	1 468 266,45	454 112,20
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	284 460,73	873 266,29
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>20 345 698,20</b>	<b>16 956 455,57</b>
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
<b>Instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Contrats financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Dettes</b>	<b>91 159,10</b>	<b>617 045,29</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>91 159,10</b>	<b>617 045,29</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Concours bancaires courants</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Emprunts</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Total du passif</b>	<b>20 436 857,30</b>	<b>17 573 500,86</b>

(a) Y compris comptes de régularisations

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

## HORS-BILAN

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Opérations de couverture</b>		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
<b>Total Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres opérations</b>		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
<b>Total Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## COMPTE DE RESULTAT

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	345 329,59	477 067,93
Produits sur obligations et valeurs assimilées	15 464,00	71 774,79
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	460 598,01
<b>TOTAL (I)</b>	<b>360 793,59</b>	<b>1 009 440,73</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	3 225,64	1 209,68
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>3 225,64</b>	<b>1 209,68</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>357 567,95</b>	<b>1 008 231,05</b>
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	86 210,20	195 713,99
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>271 357,75</b>	<b>812 517,06</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	13 102,98	60 749,23
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>284 460,73</b>	<b>873 266,29</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 S :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part A :

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
S	FR0012034783	0,2 % TTC taux maximum Frais de gestion financière 0,00% Frais administratifs externes à la société 0,20%	Actif net
A	FR0012034791	1,2 % TTC taux maximum Frais de gestion financière 1,00% Frais administratifs externes à la société de gestion de portefeuille 0,20%	Actif net
I	FR0013462033	0,7 % TTC Taux maximum Frais de gestion financière 0,50 % Frais administratifs externes à la société de gestion de portefeuille : 0,20%	Actif net

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

		Frais de gestion indirects
S	FR0012034783	1,50% TTC taux maximum de l'actif net
A	FR0012034791	1,50% TTC taux maximum de l'actif net
I	FR0013462033	1,50% TTC taux maximum de l'actif net

#### Commission de surperformance

##### Part FR0012034783 S

10% TTC au-delà de la performance annuelle de l'EONIA capitalisé + 1%

Note ci-dessous

Assiette : Actif net

La commission de surperformance est calculée selon la méthode du High Water Mark.

La commission de surperformance est égale à 10% TTC de la performance annuelle nette de frais du FCP au-delà de l'EONIA capitalisé +1%.

La commission de surperformance se calcule sur une période de référence de 12 mois. Par exception, la première période de référence débutera à la constitution du fonds et prendra fin le dernier jour d'ouverture du mois de décembre 2015. La performance est calculée en comparant l'évolution de l'actif du fonds à l'évolution, au-delà de l'EONIA capitalisé + 1%, de l'actif d'un fonds de référence enregistrant les mêmes variations de souscriptions et de rachats que le fonds réel.

Le système de High Water Mark (HWM) retenu n'autorise la société de gestion à prétendre à des commissions de surperformance que si les deux conditions suivantes sont satisfaites :

- Le FCP, sur l'exercice, surperforme la performance du fonds de référence,
- La valeur liquidative de fin d'exercice est supérieure à la dernière valeur liquidative de clôture sur laquelle une commission de surperformance a été effectivement prélevée.

Si, sur la période de référence, la performance nette de frais du FCP est supérieure à la performance du fonds de référence et répond aux conditions du HWM, la part variable des frais de gestion internes représentera 10% TTC de la différence entre la performance annuelle nette de frais du FCP et la performance du fonds de référence.

Si, sur la période de référence, la performance nette de frais du FCP est inférieure à la performance du fonds de référence ou ne répond pas aux conditions du HWM, la part variable des frais de gestion internes sera nulle.

Dans le cas d'une sous-performance du FCP par rapport au fonds de référence entre deux valeurs liquidatives, toute provision passée précédemment sera réajustée par une reprise sur provision. Les reprises sur provision sont plafonnées à hauteur des dotations antérieures.

Cette part variable ne sera définitivement perçue à l'issue de la période de référence que si, sur la période de référence écoulée, la performance nette de frais du FCP est supérieure à la performance du fonds de référence. Les rachats survenus en cours d'exercice donneront lieu à un versement anticipé pour leur quote-part de frais variables. Ces frais seront directement imputés au compte de résultat du fonds.

#### **Part FR0012034791 A**

10% TTC au-delà de la performance annuelle de l'EONIA capitalisé + 1%

Note ci-dessous

Assiette : Actif net

La commission de surperformance est calculée selon la méthode du High Water Mark.

La commission de surperformance est égale à 10% TTC de la performance annuelle nette de frais du FCP au-delà de l'EONIA capitalisé +1%.

La commission de surperformance se calcule sur une période de référence de 12 mois. Par exception, la première période de référence débutera à la constitution du fonds et prendra fin le dernier jour d'ouverture du mois de décembre 2015. La performance est calculée en comparant l'évolution de l'actif du fonds à l'évolution, au-delà de l'EONIA capitalisé + 1%, de l'actif d'un fonds de référence enregistrant les mêmes variations de souscriptions et de rachats que le fonds réel.

Le système de High Water Mark (HWM) retenu n'autorise la société de gestion à prétendre à des commissions de surperformance que si les deux conditions suivantes sont satisfaites :

- Le FCP, sur l'exercice, surperforme la performance du fonds de référence,
- La valeur liquidative de fin d'exercice est supérieure à la dernière valeur liquidative de clôture sur laquelle une commission de surperformance a été effectivement prélevée.

Si, sur la période de référence, la performance nette de frais du FCP est supérieure à la performance du fonds de référence et répond aux conditions du HWM, la part variable des frais de gestion internes représentera 10% TTC de la différence entre la performance annuelle nette de frais du FCP et la performance du fonds de référence.

Si, sur la période de référence, la performance nette de frais du FCP est inférieure à la performance du fonds de référence ou ne répond pas aux conditions du HWM, la part variable des frais de gestion internes sera nulle.

Dans le cas d'une sous-performance du FCP par rapport au fonds de référence entre deux valeurs liquidatives, toute provision passée précédemment sera réajustée par une reprise sur provision. Les reprises sur provision sont plafonnées à hauteur des dotations antérieures.

Cette part variable ne sera définitivement perçue à l'issue de la période de référence que si, sur la période de référence écoulée, la performance nette de frais du FCP est supérieure à la performance du fonds de référence. Les rachats survenus en cours d'exercice donneront lieu à un versement anticipé pour leur quote-part de frais variables. Ces frais seront directement imputés au compte de résultat du fonds.

## **Part FR0013462033 I**

10% TTC au-delà de la performance annuelle de l'EONIA capitalisé + 1%

Note ci-dessous

Assiette : Actif net

La commission de surperformance est calculée selon la méthode du High Water Mark.

La commission de surperformance est égale à 10% TTC de la performance annuelle nette de frais du FCP au-delà de l'EONIA capitalisé +1%.

La commission de surperformance se calcule sur une période de référence de 12 mois. Par exception, la première période de référence débutera à la constitution du fonds et prendra fin le dernier jour d'ouverture du mois de décembre 2015. La performance est calculée en comparant l'évolution de l'actif du fonds à l'évolution, au-delà de l'EONIA capitalisé + 1%, de l'actif d'un fonds de référence enregistrant les mêmes variations de souscriptions et de rachats que le fonds réel.

Le système de High Water Mark (HWM) retenu n'autorise la société de gestion à prétendre à des commissions de surperformance que si les deux conditions suivantes sont satisfaites :

- Le FCP, sur l'exercice, surperforme la performance du fonds de référence,
- La valeur liquidative de fin d'exercice est supérieure à la dernière valeur liquidative de clôture sur laquelle une commission de surperformance a été effectivement prélevée.

Si, sur la période de référence, la performance nette de frais du FCP est supérieure à la performance du fonds de référence et répond aux conditions du HWM, la part variable des frais de gestion internes représentera 10% TTC de la différence entre la performance annuelle nette de frais du FCP et la performance du fonds de référence.

Si, sur la période de référence, la performance nette de frais du FCP est inférieure à la performance du fonds de référence ou ne répond pas aux conditions du HWM, la part variable des frais de gestion internes sera nulle.

Dans le cas d'une sous-performance du FCP par rapport au fonds de référence entre deux valeurs liquidatives, toute provision passée précédemment sera réajustée par une reprise sur provision. Les reprises sur provision sont plafonnées à hauteur des dotations antérieures.

Cette part variable ne sera définitivement perçue à l'issue de la période de référence que si, sur la période de référence écoulée, la performance nette de frais du FCP est supérieure à la performance du fonds de référence. Les rachats survenus en cours d'exercice donneront lieu à un versement anticipé pour leur quote-part de frais variables. Ces frais seront directement imputés au compte de résultat du fonds.

## **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
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Actions : 0,10% TTC (avec un maximum de 75€)</li> <li>• Obligations : 0,10% TTC (avec un maximum de 95€)</li> <li>• OPC: 150€ TTC maximum</li> <li>• Instruments monétaires : 25€ TTC (France) et 55€ TTC(étranger)</li> </ul> <p>Prélèvement sur chaque transaction, sur la base du montant brut de la transaction</p>		100	

## Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

- la cotation d'un contributeur,
- une moyenne de cotations de plusieurs contributeurs,

- un cours calculé par une méthode actuarielle à partir d'un spread (de crédit ou autre) et d'une courbe de taux,

- etc.

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

**Parts d'organismes de Titrisation :**

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

**Acquisitions temporaires de titres :**

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

**Cessions temporaires de titres :**

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

**Valeurs mobilières non cotées :**

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

**Titres de créances négociables :**

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

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

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

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

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

Application d'une méthode actuarielle.

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

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

#### **Contrats à terme fermes :**

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

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

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

#### **Options :**

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

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

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

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

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

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

• L'évaluation des swaps d'indice est réalisée au prix donné par la contrepartie, la société de gestion réalise de manière indépendante un contrôle de cette évaluation.

• Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.

#### **Contrats de change à terme**

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

### **Méthode d'évaluation des engagements hors bilan**

• Les engagements sur contrats à terme fermes sont déterminés à la valeur de marché. Elle est égale au cours de valorisation multiplié par le nombre de contrats et par le nominal. Les engagements sur

contrats d'échange de gré à gré sont présentés à leur valeur nominale ou en l'absence de valeur nominale, pour un montant équivalent.

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

Les instruments financiers structurés suivants représentant 22,60% de l'actif net au 31 décembre 2020 sont valorisées à partir des prix communiqués par les émetteurs. Ces valorisations font l'objet de contrôles par la société de gestion.

Isin	Nom
CH0424525316	LEONTEQ PERP. IDX
CH0521592755	EFG INTL TV25 IDX
CH0524352371	LEONTEQ SEC 26 IDX
CH0524720536	EFG INTL TV25 IDX
FR0013412939	WC BASKET 190421
LU1962368640	WCBSKT SHS 180621
LU1962376239	SG ISSUER WC 1221
LU2019352884	WCBASKET 1221 SGI
XS2027794507	SG ISSUER 24 IDX
XS2112592139	SOCIETEGE TV25 IDX
XS2112710434	SG ISSUER TV 0225

## Description des garanties reçues ou données

### Garantie reçue :

Néant

### Garantie donnée :

Néant

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>16 956 455,57</b>	<b>10 188 171,44</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	5 858 377,03	6 496 932,19
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-1 723 709,70	-1 397 144,14
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	2 512 091,83	722 774,71
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-1 059 764,31	-319 884,32
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-27 260,48	-19 138,18
Différences de change	-5 728,21	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-2 436 121,28	472 226,81
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-2 195 250,70	240 870,58
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	240 870,58	-231 356,23
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	271 357,75	812 517,06
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>20 345 698,20</b>	<b>16 956 455,57</b>



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

	Montant	%
<b>ACTIF</b>		
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		
Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé	2 614 551,05	12,85
Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé	433 400,00	2,13
Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé	607 440,00	2,99
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>3 655 391,05</b>	<b>17,97</b>
<b>Titres de créances</b>		
<b>TOTAL Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Operations contractuelles a l'achat</b>		
<b>TOTAL Operations contractuelles a l'achat</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>Cessions</b>		
<b>TOTAL Cessions</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Operations contractuelles a la vente</b>		
<b>TOTAL Operations contractuelles a la vente</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>HORS BILAN</b>		
<b>Opérations de couverture</b>		
<b>TOTAL Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres opérations</b>		
<b>TOTAL Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	717 900,44	3,53	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	717 900,44	3,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	<b>Devise 1</b>	<b>%</b>	<b>Devise 2</b>	<b>%</b>	<b>Devise 3</b>	<b>%</b>	<b>Autre(s)</b>	<b>%</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>Devise(s)</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	1 326 089,31	6,52	392 475,46	1,93	55 999,48	0,28	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	363 278,05	1,79	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	1 455 583,58	7,15	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	6 118,51	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	31/12/2020
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**

	31/12/2020
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**

	ISIN	LIBELLE	31/12/2020
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			4 313 785,80
	FR0013321957	LONG.D.J.UC.SUH 3D	926 488,38
	FR0013405461	LONGCH.AUT.FD A 3D	755 208,07
	FR0013423571	LON.DAL.IND.SUH 3D	262 174,61
	FR0013442597	LONG.SOL.CR.FD I3D	2 369 914,74
Contrats financiers			0,00
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>4 313 785,80</b>

**TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

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

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

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	284 460,73	873 266,29
<b>Total</b>	<b>284 460,73</b>	<b>873 266,29</b>

	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>A1 PARTS CAPI A</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	31 261,61	205 619,46
<b>Total</b>	<b>31 261,61</b>	<b>205 619,46</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>C2 PART CAPI S</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	211 413,46	660 064,49
<b>Total</b>	<b>211 413,46</b>	<b>660 064,49</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

	31/12/2020	31/12/2019
<b>II PART CAPI I</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	41 785,66	7 582,34
<b>Total</b>	<b>41 785,66</b>	<b>7 582,34</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2020	31/12/2019
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	1 468 266,45	454 112,20
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>1 468 266,45</b>	<b>454 112,20</b>

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
<b>A1 PARTS CAPI A</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	306 549,30	122 180,22
<b>Total</b>	<b>306 549,30</b>	<b>122 180,22</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2020	31/12/2019
<b>C2 PART CAPI S</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	910 932,42	330 195,80
<b>Total</b>	<b>910 932,42</b>	<b>330 195,80</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00



Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2020	31/12/2019
<b>II PART CAPI I</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	250 784,73	1 736,18
<b>Total</b>	<b>250 784,73</b>	<b>1 736,18</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 €
30/12/2016	A1 PART CAPI A	20 521,91	20,000	1 026,10	0,00	0,00	0,00	-1,26
30/12/2016	C2 PART CAPI S	5 860 738,10	5 467,266	1 071,97	0,00	0,00	0,00	6,52
29/12/2017	A1 PART CAPI A	721 630,13	673,901	1 070,83	0,00	0,00	0,00	10,97
29/12/2017	C2 PART CAPI S	6 587 873,51	5 835,798	1 128,87	0,00	0,00	0,00	21,39
31/12/2018	A1 PART CAPI A	1 342 171,60	1 311,991	1 023,00	0,00	0,00	0,00	36,23
31/12/2018	C2 PART CAPI S	8 845 999,84	8 119,922	1 089,42	0,00	0,00	0,00	49,72
31/12/2019	A1 PART CAPI A	4 459 535,47	3 844,005	1 160,13	0,00	0,00	0,00	85,27
31/12/2019	C2 PART CAPI S	12 096 720,64	9 704,510	1 246,51	0,00	0,00	0,00	102,04
31/12/2019	II PART CAPI I	400 199,46	400,000	1 000,50	0,00	0,00	0,00	23,29
31/12/2020	A1 PART CAPI A	4 237 187,11	3 876,633	1 093,01	0,00	0,00	0,00	87,14
31/12/2020	C2 PART CAPI S	12 635 943,00	10 652,432	1 186,20	0,00	0,00	0,00	105,36
31/12/2020	II PART CAPI I	3 472 568,09	3 665,690	947,32	0,00	0,00	0,00	79,81

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
<b>A1 PARTS CAPI A</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	714,896000	808 826,98
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-682,268000	-662 625,97
Solde net des Souscriptions / Rachats	32,628000	146 201,01
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	3 876,633000	

	En quantité	En montant
<b>C2 PART CAPI S</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	1 909,871000	2 049 996,87
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-961,949000	-1 061 083,73
Solde net des Souscriptions / Rachats	947,922000	988 913,14
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	10 652,432000	

	En quantité	En montant
<b>II PART CAPI I</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	3 265,690000	2 999 553,18
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des Souscriptions / Rachats	3 265,690000	2 999 553,18
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	3 665,690000	

## COMMISSIONS

	<b>En montant</b>
<b>A1 PARTS CAPI A</b>	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription r�troced�es	0,00
Montant des commissions de rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	<b>En montant</b>
<b>C2 PART CAPI S</b>	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription r�troced�es	0,00
Montant des commissions de rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	<b>En montant</b>
<b>II PART CAPI I</b>	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription r�troced�es	0,00
Montant des commissions de rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

## FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

	<b>31/12/2020</b>
FR0012034791 A1 PARTS CAPI A	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	1,20
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	49 327,13
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,06
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	1 124,46

	<b>31/12/2020</b>
FR0012034783 C2 PART CAPI S	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	0,20
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	23 543,25
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	40,43
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	3 176,67

	<b>31/12/2020</b>
FR0013462033 I1 PART CAPI I	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	0,70
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	18 248,23
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	647,77

**CREANCES ET DETTES**

	<b>Nature de débit/crédit</b>	<b>31/12/2020</b>
Créances	Coupons et dividendes	12 395,52
Créances	Frais de gestion rétrocedés	2 255,03
<b>Total des créances</b>		<b>14 650,55</b>
Dettes	Frais de gestion	91 159,10
<b>Total des dettes</b>		<b>91 159,10</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>-76 508,55</b>

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>19 704 306,31</b>	<b>96,85</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	3 324 650,17	16,34
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	3 655 391,05	17,97
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	12 724 265,09	62,54
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>14 650,55</b>	<b>0,07</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>-91 159,10</b>	<b>-0,45</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>717 900,44</b>	<b>3,53</b>
DISPONIBILITES	717 900,44	3,53
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
<b>ACTIF NET</b>	<b>20 345 698,20</b>	<b>100,00</b>

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE**

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées</b>						<b>3 324 650,17</b>	<b>16,34</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>3 324 650,17</b>	<b>16,34</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)</b>						<b>1 897 720,85</b>	<b>9,33</b>
<b>TOTAL SUISSE</b>						<b>55 999,48</b>	<b>0,28</b>
CH0102659627 GAM HOLDING			CHF	28 000		55 999,48	0,28
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>129 090,22</b>	<b>0,63</b>
FR0013214145 SMCP			EUR	25 953		129 090,22	0,63
<b>TOTAL ROYAUME UNI</b>						<b>392 475,46</b>	<b>1,93</b>
GB00BKLGLS10 NIPPON ACTIVE VALUE FUND			GBP	330 000		392 475,46	1,93
<b>TOTAL guernesey</b>						<b>942 641,67</b>	<b>4,63</b>
GG00B1RMC548 TETRAGON FINANCIAL GROUP			USD	96 866		753 265,67	3,70
GG00BWBSDM98 CHEN TR INCM FD EUR			EUR	344 320		189 376,00	0,93
<b>TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE</b>						<b>377 514,02</b>	<b>1,86</b>
US3135867378 FNMA 8,25% PREF. SER.T			USD	29 500		185 454,10	0,91
US3135867527 FNMA 8,25% SER.S PREF. NON CUM			USD	27 000		192 059,92	0,95
<b>TOTAL Warrants négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>1 426 929,32</b>	<b>7,01</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>538 200,00</b>	<b>2,65</b>
FR0013412939 WC BASKET 190421 SG			EUR	897 000		538 200,00	2,65
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>						<b>888 729,32</b>	<b>4,36</b>
LU1962368640 WCBSKT SHS 180621 SGISS			USD	2 000		195 309,62	0,96
LU1962376239 SG ISSUER WC 171221			EUR	2 600		370 812,00	1,81
LU2019352884 WCBASKET SHS 171221 SGI			EUR	2 883		322 607,70	1,59
<b>TOTAL Obligations &amp; Valeurs assimilées</b>						<b>3 655 391,05</b>	<b>17,97</b>
<b>TOTAL Obligations &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>3 655 391,05</b>	<b>17,97</b>
<b>TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>2 614 551,05</b>	<b>12,85</b>
<b>TOTAL SUISSE</b>						<b>363 278,05</b>	<b>1,79</b>
CH0424525316 LEONTEQ SECUR 18-PERP. INDEX	17/09/2018	31/12/2050	USD	375		363 278,05	1,79
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>67 808,00</b>	<b>0,33</b>
FR0011801596 RALLYE 4%14-020421 EMTN	02/04/2014	02/04/2021	EUR	4	4,00	67 808,00	0,33
<b>TOTAL guernesey</b>						<b>1 533 425,00</b>	<b>7,54</b>
CH0521592755 EFG INTL FIN TV20-0325 BASKET	05/03/2020	05/03/2025	EUR	750		764 625,00	3,76



Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
CH0524352371 LEONTEQ SEC 20-090326 BASKET	09/03/2020	09/03/2026	EUR	250		279 200,00	1,37
CH0524720536 EFG INTL FIN TV20-0325 BASKET	05/03/2020	05/03/2025	EUR	750		489 600,00	2,41
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>						<b>650 040,00</b>	<b>3,19</b>
XS2112710434 EMTN SG ISSUER TV 21022025	14/04/2020	21/02/2025	EUR	120		650 040,00	3,19
<b>TOTAL Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>433 400,00</b>	<b>2,13</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>433 400,00</b>	<b>2,13</b>
XS2112592139 SOCIETEGENERALE TV20-25 INDEX	24/02/2020	21/02/2025	EUR	400		433 400,00	2,13
<b>TOTAL Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>607 440,00</b>	<b>2,99</b>
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>						<b>191 420,00</b>	<b>0,94</b>
XS2027794507 SG ISSUER 19-021024 BASKET	02/10/2019	02/10/2024	EUR	200		191 420,00	0,94
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>						<b>416 020,00</b>	<b>2,05</b>
XS2204165182 BNP PARIBAS ISS 20-1222 BASKET	11/12/2020	30/12/2022	EUR	20		211 800,00	1,05
XS2204165265 BNP PARIBAS ISS TV20-23 BASKET	11/12/2020	29/12/2023	EUR	20		204 220,00	1,00
<b>TOTAL Titres d'OPC</b>						<b>12 724 265,09</b>	<b>62,54</b>
<b>TOTAL FIVG réservés aux non professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b>						<b>5 511 829,88</b>	<b>27,09</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>2 369 914,74</b>	<b>11,65</b>
FR0013442597 LONGCH.SOLFER.CR.FD I SI.3DEC			EUR	2 330,208		2 369 914,74	11,65
<b>TOTAL guernesey</b>						<b>551 583,51</b>	<b>2,71</b>
GG00B1YQ7219 THIRD POINT OFFSHORE			USD	31 785		551 583,51	2,71
<b>TOTAL ITALIE</b>						<b>1 686 331,56</b>	<b>8,29</b>
IT0001358479 UNICREDITO IMMOBILIARE UNO			EUR	198		4 951,98	0,02
IT0001426342 POLIS 2001-31.12.2020 DIST.			EUR	913		34 579,88	0,17
IT0001476412 QF AMUNDI RE EUROPA			EUR	1 825		100 375,00	0,49
IT0003752745 IMMOBILIARE DINAMICO 31.12.23			EUR	14 586		828 338,94	4,08
IT0004014707 ATLANTIC 1 DISTRIBUTION			EUR	3 864		718 085,76	3,53
<b>TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE</b>						<b>904 000,07</b>	<b>4,44</b>
US26924G1022 ETFMG PRM JR SIL MN			USD	26 000		346 482,22	1,70
US92189F7915 VANECK VECTORS JUNIOR GOLD MIN			USD	12 557		557 517,85	2,74
<b>TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b>						<b>7 212 435,21</b>	<b>35,45</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>2 481 511,60</b>	<b>12,20</b>
FR0011585538 NOVA EUROPE ISR I FCP 3DEC			EUR	20,09		537 640,54	2,64

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0013321957 LO.D.J.LG ON.UC.F.SUH SI.3DEC			EUR	756,28		926 488,38	4,56
FR0013405461 LONGCHAMP AUT.FUND A SI.3DEC			EUR	790,562		755 208,07	3,71
FR0013423571 LONG.DAL.IND.UC.FD SUH SI.3DEC			EUR	21,138		262 174,61	1,29
<b>TOTAL IRLANDE</b>						<b>1 814 096,64</b>	<b>8,92</b>
IE00BFXZM553 LAF DALT EUR-B1-ACC C.			EUR	188,6362		359 472,69	1,77
IE00BFXZM884 LAF DALT EUR-B2-ACC C.			EUR	455,679		789 368,17	3,88
IE00BJJNH014 MAN GL EV EUR-IN-AC			EUR	1 836,757		207 480,07	1,02
IE00BYT35D51 ALGEB GLB EUR-I-AC			EUR	3 532,22		457 775,71	2,25
<b>TOTAL ITALIE</b>						<b>527 503,20</b>	<b>2,59</b>
IT0003017446 QF AMUNDI RE ITALIA DISTRIBUT.			EUR	952		527 503,20	2,59
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>						<b>2 389 323,77</b>	<b>11,74</b>
LU0217138485 PICTET PREM.BRANDS CL.I EUR 5D			EUR	1 759,27562		445 888,41	2,19
LU0592589740 PICTET TR MANDARIN CL.I EUR 5D			EUR	2 324,90743		403 278,44	1,98
LU1611493906 EQUITYFLEX EC EUR C.			EUR	207,395		312 212,43	1,53
LU1955045635 QUADR IN IGNEO DC EUR C.			EUR	4 241,171		465 935,05	2,29
LU1995645956 HELIUM INVST SC EUR C.			EUR	682,532		762 009,44	3,75

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

Coupon de la part A1 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEUISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

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

Coupon de la part C2 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEUISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

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

Coupon de la part I1 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEUISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

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



**LONGCHAMP ABSOLUTE RETURN FUND**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES COMPTES ANNUELS**

**Exercice clos le 31 décembre 2020**



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES COMPTES ANNUELS  
Exercice clos le 31 décembre 2020**

**LONGCHAMP ABSOLUTE RETURN FUND**  
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT  
Régé par le Code monétaire et financier

Société de gestion  
LONGCHAMP ASSET MANAGEMENT  
30, rue Galilée  
75116 PARIS

**Opinion**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement LONGCHAMP ABSOLUTE RETURN FUND relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

**Fondement de l'opinion**

***Référentiel d'audit***

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « *Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels* » du présent rapport.

***Indépendance***

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 01/01/2020 à la date d'émission de notre rapport.

---

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex  
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, [www.pwc.fr](http://www.pwc.fr)*

### **Justification des appréciations**

La crise mondiale liée à la pandémie de COVID-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'audit des comptes de cet exercice. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les Organismes de Placements Collectifs, leurs investissements et l'évaluation des actifs et passifs correspondants. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur la gestion opérationnelle des Organismes de Placements Collectifs et sur les modalités de mise en œuvre des audits.

C'est dans ce contexte complexe et évolutif que, en application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les appréciations suivantes qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice.

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

1. Instruments financiers structurés valorisés par les émetteurs :

Les instruments financiers structurés sont valorisés selon les méthodes décrites dans la note de l'annexe relative aux règles et méthodes comptables. Les prix de ces instruments sont calculés par leurs émetteurs et validés par la société de gestion à partir de modèles financiers. Les modèles mathématiques appliqués reposent sur des données et hypothèses de marché. Sur la base des éléments ayant conduit à la détermination des valorisations retenues, nous avons procédé à l'appréciation de l'approche mise en œuvre par la société de gestion.

2. Autres instruments financiers du portefeuille :

Les appréciations auxquelles nous avons procédé ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues.

### **Vérifications spécifiques**

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

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



## LONGCHAMP ABSOLUTE RETURN FUND

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

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

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

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

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

#### ***Objectif et démarche d'audit***

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

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

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

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

---

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex  
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, [www.pwc.fr](http://www.pwc.fr)*



## LONGCHAMP ABSOLUTE RETURN FUND

- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du fonds à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

En application de la loi, nous vous signalons que nous n'avons pas été en mesure d'émettre le présent rapport dans les délais réglementaires compte tenu du délai nécessaire à la finalisation de nos travaux.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

*Document authentifié par signature électronique*  
Le commissaire aux comptes  
PricewaterhouseCoopers Audit  
Amaury Couplez



## BILAN ACTIF

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Dépôts et instruments financiers</b>	<b>19 704 306,31</b>	<b>15 964 593,06</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>3 324 650,17</b>	<b>2 765 123,65</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	3 324 650,17	2 765 123,65
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>3 655 391,05</b>	<b>3 049 971,65</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	3 655 391,05	3 049 971,65
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>12 724 265,09</b>	<b>10 149 497,76</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	12 724 265,09	10 149 497,76
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
<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>14 650,55</b>	<b>456 398,30</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>14 650,55</b>	<b>456 398,30</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>717 900,44</b>	<b>1 152 509,50</b>
<b>Liquidités</b>	<b>717 900,44</b>	<b>1 152 509,50</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>20 436 857,30</b>	<b>17 573 500,86</b>

## BILAN PASSIF

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	18 592 971,02	15 629 077,08
<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>	1 468 266,45	454 112,20
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	284 460,73	873 266,29
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>20 345 698,20</b>	<b>16 956 455,57</b>
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
<b>Instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Contrats financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Dettes</b>	<b>91 159,10</b>	<b>617 045,29</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>91 159,10</b>	<b>617 045,29</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Concours bancaires courants</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Emprunts</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Total du passif</b>	<b>20 436 857,30</b>	<b>17 573 500,86</b>

(a) Y compris comptes de régularisations

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

## HORS-BILAN

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Opérations de couverture</b>		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
<b>Total Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres opérations</b>		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
<b>Total Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## COMPTE DE RESULTAT

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	345 329,59	477 067,93
Produits sur obligations et valeurs assimilées	15 464,00	71 774,79
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	460 598,01
<b>TOTAL (I)</b>	<b>360 793,59</b>	<b>1 009 440,73</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	3 225,64	1 209,68
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>3 225,64</b>	<b>1 209,68</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>357 567,95</b>	<b>1 008 231,05</b>
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	86 210,20	195 713,99
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>271 357,75</b>	<b>812 517,06</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	13 102,98	60 749,23
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>284 460,73</b>	<b>873 266,29</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 S :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part A :

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
S	FR0012034783	0,2 % TTC taux maximum Frais de gestion financière 0,00% Frais administratifs externes à la société 0,20%	Actif net
A	FR0012034791	1,2 % TTC taux maximum Frais de gestion financière 1,00% Frais administratifs externes à la société de gestion de portefeuille 0,20%	Actif net
I	FR0013462033	0,7 % TTC Taux maximum Frais de gestion financière 0,50 % Frais administratifs externes à la société de gestion de portefeuille : 0,20%	Actif net

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

		Frais de gestion indirects
S	FR0012034783	1,50% TTC taux maximum de l'actif net
A	FR0012034791	1,50% TTC taux maximum de l'actif net
I	FR0013462033	1,50% TTC taux maximum de l'actif net

#### Commission de surperformance

##### Part FR0012034783 S

10% TTC au-delà de la performance annuelle de l'EONIA capitalisé + 1%

Note ci-dessous

Assiette : Actif net

La commission de surperformance est calculée selon la méthode du High Water Mark.

La commission de surperformance est égale à 10% TTC de la performance annuelle nette de frais du FCP au-delà de l'EONIA capitalisé +1%.

La commission de surperformance se calcule sur une période de référence de 12 mois. Par exception, la première période de référence débutera à la constitution du fonds et prendra fin le dernier jour d'ouverture du mois de décembre 2015. La performance est calculée en comparant l'évolution de l'actif du fonds à l'évolution, au-delà de l'EONIA capitalisé + 1%, de l'actif d'un fonds de référence enregistrant les mêmes variations de souscriptions et de rachats que le fonds réel.

Le système de High Water Mark (HWM) retenu n'autorise la société de gestion à prétendre à des commissions de surperformance que si les deux conditions suivantes sont satisfaites :

- Le FCP, sur l'exercice, surperforme la performance du fonds de référence,
- La valeur liquidative de fin d'exercice est supérieure à la dernière valeur liquidative de clôture sur laquelle une commission de surperformance a été effectivement prélevée.

Si, sur la période de référence, la performance nette de frais du FCP est supérieure à la performance du fonds de référence et répond aux conditions du HWM, la part variable des frais de gestion internes représentera 10% TTC de la différence entre la performance annuelle nette de frais du FCP et la performance du fonds de référence.

Si, sur la période de référence, la performance nette de frais du FCP est inférieure à la performance du fonds de référence ou ne répond pas aux conditions du HWM, la part variable des frais de gestion internes sera nulle.

Dans le cas d'une sous-performance du FCP par rapport au fonds de référence entre deux valeurs liquidatives, toute provision passée précédemment sera réajustée par une reprise sur provision. Les reprises sur provision sont plafonnées à hauteur des dotations antérieures.

Cette part variable ne sera définitivement perçue à l'issue de la période de référence que si, sur la période de référence écoulée, la performance nette de frais du FCP est supérieure à la performance du fonds de référence. Les rachats survenus en cours d'exercice donneront lieu à un versement anticipé pour leur quote-part de frais variables. Ces frais seront directement imputés au compte de résultat du fonds.

#### **Part FR0012034791 A**

10% TTC au-delà de la performance annuelle de l'EONIA capitalisé + 1%

Note ci-dessous

Assiette : Actif net

La commission de surperformance est calculée selon la méthode du High Water Mark.

La commission de surperformance est égale à 10% TTC de la performance annuelle nette de frais du FCP au-delà de l'EONIA capitalisé +1%.

La commission de surperformance se calcule sur une période de référence de 12 mois. Par exception, la première période de référence débutera à la constitution du fonds et prendra fin le dernier jour d'ouverture du mois de décembre 2015. La performance est calculée en comparant l'évolution de l'actif du fonds à l'évolution, au-delà de l'EONIA capitalisé + 1%, de l'actif d'un fonds de référence enregistrant les mêmes variations de souscriptions et de rachats que le fonds réel.

Le système de High Water Mark (HWM) retenu n'autorise la société de gestion à prétendre à des commissions de surperformance que si les deux conditions suivantes sont satisfaites :

- Le FCP, sur l'exercice, surperforme la performance du fonds de référence,
- La valeur liquidative de fin d'exercice est supérieure à la dernière valeur liquidative de clôture sur laquelle une commission de surperformance a été effectivement prélevée.

Si, sur la période de référence, la performance nette de frais du FCP est supérieure à la performance du fonds de référence et répond aux conditions du HWM, la part variable des frais de gestion internes représentera 10% TTC de la différence entre la performance annuelle nette de frais du FCP et la performance du fonds de référence.

Si, sur la période de référence, la performance nette de frais du FCP est inférieure à la performance du fonds de référence ou ne répond pas aux conditions du HWM, la part variable des frais de gestion internes sera nulle.

Dans le cas d'une sous-performance du FCP par rapport au fonds de référence entre deux valeurs liquidatives, toute provision passée précédemment sera réajustée par une reprise sur provision. Les reprises sur provision sont plafonnées à hauteur des dotations antérieures.

Cette part variable ne sera définitivement perçue à l'issue de la période de référence que si, sur la période de référence écoulée, la performance nette de frais du FCP est supérieure à la performance du fonds de référence. Les rachats survenus en cours d'exercice donneront lieu à un versement anticipé pour leur quote-part de frais variables. Ces frais seront directement imputés au compte de résultat du fonds.

## **Part FR0013462033 I**

10% TTC au-delà de la performance annuelle de l'EONIA capitalisé + 1%

Note ci-dessous

Assiette : Actif net

La commission de surperformance est calculée selon la méthode du High Water Mark.

La commission de surperformance est égale à 10% TTC de la performance annuelle nette de frais du FCP au-delà de l'EONIA capitalisé +1%.

La commission de surperformance se calcule sur une période de référence de 12 mois. Par exception, la première période de référence débutera à la constitution du fonds et prendra fin le dernier jour d'ouverture du mois de décembre 2015. La performance est calculée en comparant l'évolution de l'actif du fonds à l'évolution, au-delà de l'EONIA capitalisé + 1%, de l'actif d'un fonds de référence enregistrant les mêmes variations de souscriptions et de rachats que le fonds réel.

Le système de High Water Mark (HWM) retenu n'autorise la société de gestion à prétendre à des commissions de surperformance que si les deux conditions suivantes sont satisfaites :

- Le FCP, sur l'exercice, surperforme la performance du fonds de référence,
- La valeur liquidative de fin d'exercice est supérieure à la dernière valeur liquidative de clôture sur laquelle une commission de surperformance a été effectivement prélevée.

Si, sur la période de référence, la performance nette de frais du FCP est supérieure à la performance du fonds de référence et répond aux conditions du HWM, la part variable des frais de gestion internes représentera 10% TTC de la différence entre la performance annuelle nette de frais du FCP et la performance du fonds de référence.

Si, sur la période de référence, la performance nette de frais du FCP est inférieure à la performance du fonds de référence ou ne répond pas aux conditions du HWM, la part variable des frais de gestion internes sera nulle.

Dans le cas d'une sous-performance du FCP par rapport au fonds de référence entre deux valeurs liquidatives, toute provision passée précédemment sera réajustée par une reprise sur provision. Les reprises sur provision sont plafonnées à hauteur des dotations antérieures.

Cette part variable ne sera définitivement perçue à l'issue de la période de référence que si, sur la période de référence écoulée, la performance nette de frais du FCP est supérieure à la performance du fonds de référence. Les rachats survenus en cours d'exercice donneront lieu à un versement anticipé pour leur quote-part de frais variables. Ces frais seront directement imputés au compte de résultat du fonds.

## **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
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Actions : 0,10% TTC (avec un maximum de 75€)</li> <li>• Obligations : 0,10% TTC (avec un maximum de 95€)</li> <li>• OPC: 150€ TTC maximum</li> <li>• Instruments monétaires : 25€ TTC (France) et 55€ TTC(étranger)</li> </ul> <p>Prélèvement sur chaque transaction, sur la base du montant brut de la transaction</p>		100	

## 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.

Les instruments financiers structurés suivants représentant 22,60% de l'actif net au 31 décembre 2020 sont valorisées à partir des prix communiqués par les émetteurs. Ces valorisations font l'objet de contrôles par la société de gestion.

Isin	Nom
CH0424525316	LEONTEQ PERP. IDX
CH0521592755	EFG INTL TV25 IDX

CH0524352371	LEONTEQ SEC 26 IDX
CH0524720536	EFG INTL TV25 IDX
FR0013412939	WC BASKET 190421
LU1962368640	WCBSKT SHS 180621
LU1962376239	SG ISSUER WC 1221
LU2019352884	WCBASKET 1221 SGI
XS2027794507	SG ISSUER 24 IDX
XS2112592139	SOCIETEGE TV25 IDX
XS2112710434	SG ISSUER TV 0225

### **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

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>16 956 455,57</b>	<b>10 188 171,44</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	5 858 377,03	6 496 932,19
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-1 723 709,70	-1 397 144,14
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	2 512 091,83	722 774,71
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-1 059 764,31	-319 884,32
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-27 260,48	-19 138,18
Différences de change	-5 728,21	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-2 436 121,28	472 226,81
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-2 195 250,70	240 870,58
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	240 870,58	-231 356,23
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	271 357,75	812 517,06
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>20 345 698,20</b>	<b>16 956 455,57</b>

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

	Montant	%
<b>ACTIF</b>		
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		
Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé	2 614 551,05	12,85
Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé	433 400,00	2,13
Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé	607 440,00	2,99
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>3 655 391,05</b>	<b>17,97</b>
<b>Titres de créances</b>		
<b>TOTAL Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Operations contractuelles a l'achat</b>		
<b>TOTAL Operations contractuelles a l'achat</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>Cessions</b>		
<b>TOTAL Cessions</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Operations contractuelles a la vente</b>		
<b>TOTAL Operations contractuelles a la vente</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>HORS BILAN</b>		
<b>Opérations de couverture</b>		
<b>TOTAL Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres opérations</b>		
<b>TOTAL Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	717 900,44	3,53	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 MATURETE 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	717 900,44	3,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	<b>Devise 1</b>	<b>%</b>	<b>Devise 2</b>	<b>%</b>	<b>Devise 3</b>	<b>%</b>	<b>Autre(s)</b>	<b>%</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>Devise(s)</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	1 326 089,31	6,52	392 475,46	1,93	55 999,48	0,28	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	363 278,05	1,79	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	1 455 583,58	7,15	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	6 118,51	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00



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

	31/12/2020
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**

	31/12/2020
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**

	ISIN	LIBELLE	31/12/2020
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			4 313 785,80
	FR0013321957	LONG.D.J.UC.SUH 3D	926 488,38
	FR0013405461	LONGCH.AUT.FD A 3D	755 208,07
	FR0013423571	LON.DAL.IND.SUH 3D	262 174,61
	FR0013442597	LONG.SOL.CR.FD I3D	2 369 914,74
Contrats financiers			0,00
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>4 313 785,80</b>

**TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

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

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

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	284 460,73	873 266,29
<b>Total</b>	<b>284 460,73</b>	<b>873 266,29</b>

	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>A1 PARTS CAPI A</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	31 261,61	205 619,46
<b>Total</b>	<b>31 261,61</b>	<b>205 619,46</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>C2 PART CAPI S</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	211 413,46	660 064,49
<b>Total</b>	<b>211 413,46</b>	<b>660 064,49</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

	31/12/2020	31/12/2019
<b>II PART CAPI I</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	41 785,66	7 582,34
<b>Total</b>	<b>41 785,66</b>	<b>7 582,34</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2020	31/12/2019
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	1 468 266,45	454 112,20
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>1 468 266,45</b>	<b>454 112,20</b>

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
<b>A1 PARTS CAPI A</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	306 549,30	122 180,22
<b>Total</b>	<b>306 549,30</b>	<b>122 180,22</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2020	31/12/2019
<b>C2 PART CAPI S</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	910 932,42	330 195,80
<b>Total</b>	<b>910 932,42</b>	<b>330 195,80</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2020	31/12/2019
<b>II PART CAPI I</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	250 784,73	1 736,18
<b>Total</b>	<b>250 784,73</b>	<b>1 736,18</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 €
30/12/2016	A1 PART CAPI A	20 521,91	20,000	1 026,10	0,00	0,00	0,00	-1,26
30/12/2016	C2 PART CAPI S	5 860 738,10	5 467,266	1 071,97	0,00	0,00	0,00	6,52
29/12/2017	A1 PART CAPI A	721 630,13	673,901	1 070,83	0,00	0,00	0,00	10,97
29/12/2017	C2 PART CAPI S	6 587 873,51	5 835,798	1 128,87	0,00	0,00	0,00	21,39
31/12/2018	A1 PART CAPI A	1 342 171,60	1 311,991	1 023,00	0,00	0,00	0,00	36,23
31/12/2018	C2 PART CAPI S	8 845 999,84	8 119,922	1 089,42	0,00	0,00	0,00	49,72
31/12/2019	A1 PART CAPI A	4 459 535,47	3 844,005	1 160,13	0,00	0,00	0,00	85,27
31/12/2019	C2 PART CAPI S	12 096 720,64	9 704,510	1 246,51	0,00	0,00	0,00	102,04
31/12/2019	I1 PART CAPI I	400 199,46	400,000	1 000,50	0,00	0,00	0,00	23,29
31/12/2020	A1 PART CAPI A	4 237 187,11	3 876,633	1 093,01	0,00	0,00	0,00	87,14
31/12/2020	C2 PART CAPI S	12 635 943,00	10 652,432	1 186,20	0,00	0,00	0,00	105,36
31/12/2020	I1 PART CAPI I	3 472 568,09	3 665,690	947,32	0,00	0,00	0,00	79,81

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
<b>A1 PARTS CAPI A</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	714,896000	808 826,98
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-682,268000	-662 625,97
Solde net des Souscriptions / Rachats	32,628000	146 201,01
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	3 876,633000	

	En quantité	En montant
<b>C2 PART CAPI S</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	1 909,871000	2 049 996,87
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-961,949000	-1 061 083,73
Solde net des Souscriptions / Rachats	947,922000	988 913,14
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	10 652,432000	

	En quantité	En montant
<b>I1 PART CAPI I</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	3 265,690000	2 999 553,18
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des Souscriptions / Rachats	3 265,690000	2 999 553,18
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	3 665,690000	



## COMMISSIONS

	<b>En montant</b>
<b>A1 PARTS CAPI A</b>	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription r�troced�es	0,00
Montant des commissions de rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	<b>En montant</b>
<b>C2 PART CAPI S</b>	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription r�troced�es	0,00
Montant des commissions de rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	<b>En montant</b>
<b>I1 PART CAPI I</b>	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription r�troced�es	0,00
Montant des commissions de rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

## FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

	<b>31/12/2020</b>
FR0012034791 A1 PARTS CAPI A	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	1,20
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	49 327,13
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,06
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	1 124,46

	<b>31/12/2020</b>
FR0012034783 C2 PART CAPI S	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	0,20
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	23 543,25
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	40,43
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	3 176,67

	<b>31/12/2020</b>
FR0013462033 I1 PART CAPI I	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	0,70
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	18 248,23
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	647,77

**CREANCES ET DETTES**

	<b>Nature de débit/crédit</b>	<b>31/12/2020</b>
Créances	Coupons et dividendes	12 395,52
Créances	Frais de gestion rétrocedés	2 255,03
<b>Total des créances</b>		<b>14 650,55</b>
Dettes	Frais de gestion	91 159,10
<b>Total des dettes</b>		<b>91 159,10</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>-76 508,55</b>

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>19 704 306,31</b>	<b>96,85</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	3 324 650,17	16,34
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	3 655 391,05	17,97
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	12 724 265,09	62,54
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>14 650,55</b>	<b>0,07</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>-91 159,10</b>	<b>-0,45</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>717 900,44</b>	<b>3,53</b>
DISPONIBILITES	717 900,44	3,53
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
<b>ACTIF NET</b>	<b>20 345 698,20</b>	<b>100,00</b>

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE**

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées</b>						<b>3 324 650,17</b>	<b>16,34</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>3 324 650,17</b>	<b>16,34</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)</b>						<b>1 897 720,85</b>	<b>9,33</b>
<b>TOTAL SUISSE</b>						<b>55 999,48</b>	<b>0,28</b>
CH0102659627 GAM HOLDING			CHF	28 000		55 999,48	0,28
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>129 090,22</b>	<b>0,63</b>
FR0013214145 SMCP			EUR	25 953		129 090,22	0,63
<b>TOTAL ROYAUME UNI</b>						<b>392 475,46</b>	<b>1,93</b>
GB00BKLGLS10 NIPPON ACTIVE VALUE FUND			GBP	330 000		392 475,46	1,93
<b>TOTAL guernesey</b>						<b>942 641,67</b>	<b>4,63</b>
GG00B1RMC548 TETRAGON FINANCIAL GROUP			USD	96 866		753 265,67	3,70
GG00BWBSDM98 CHEN TR INCM FD EUR			EUR	344 320		189 376,00	0,93
<b>TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE</b>						<b>377 514,02</b>	<b>1,86</b>
US3135867378 FNMA 8,25% PREF. SER.T			USD	29 500		185 454,10	0,91
US3135867527 FNMA 8,25% SER.S PREF. NON CUM			USD	27 000		192 059,92	0,95
<b>TOTAL Warrants négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>1 426 929,32</b>	<b>7,01</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>538 200,00</b>	<b>2,65</b>
FR0013412939 WC BASKET 190421 SG			EUR	897 000		538 200,00	2,65
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>						<b>888 729,32</b>	<b>4,36</b>
LU1962368640 WCBSKT SHS 180621 SGISS			USD	2 000		195 309,62	0,96
LU1962376239 SG ISSUER WC 171221			EUR	2 600		370 812,00	1,81
LU2019352884 WCBASKET SHS 171221 SGI			EUR	2 883		322 607,70	1,59
<b>TOTAL Obligations &amp; Valeurs assimilées</b>						<b>3 655 391,05</b>	<b>17,97</b>
<b>TOTAL Obligations &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>3 655 391,05</b>	<b>17,97</b>
<b>TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>2 614 551,05</b>	<b>12,85</b>
<b>TOTAL SUISSE</b>						<b>363 278,05</b>	<b>1,79</b>
CH0424525316 LEONTEQ SECUR 18-PERP. INDEX	17/09/2018	31/12/2050	USD	375		363 278,05	1,79
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>67 808,00</b>	<b>0,33</b>
FR0011801596 RALLYE 4%14-020421 EMTN	02/04/2014	02/04/2021	EUR	4	4,00	67 808,00	0,33
<b>TOTAL guernesey</b>						<b>1 533 425,00</b>	<b>7,54</b>
CH0521592755 EFG INTL FIN TV20-0325 BASKET	05/03/2020	05/03/2025	EUR	750		764 625,00	3,76

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
CH0524352371 LEONTEQ SEC 20-090326 BASKET	09/03/2020	09/03/2026	EUR	250		279 200,00	1,37
CH0524720536 EFG INTL FIN TV20-0325 BASKET	05/03/2020	05/03/2025	EUR	750		489 600,00	2,41
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>						<b>650 040,00</b>	<b>3,19</b>
XS2112710434 EMTN SG ISSUER TV 21022025	14/04/2020	21/02/2025	EUR	120		650 040,00	3,19
<b>TOTAL Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>433 400,00</b>	<b>2,13</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>433 400,00</b>	<b>2,13</b>
XS2112592139 SOCIETEGENERALE TV20-25 INDEX	24/02/2020	21/02/2025	EUR	400		433 400,00	2,13
<b>TOTAL Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>607 440,00</b>	<b>2,99</b>
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>						<b>191 420,00</b>	<b>0,94</b>
XS2027794507 SG ISSUER 19-021024 BASKET	02/10/2019	02/10/2024	EUR	200		191 420,00	0,94
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>						<b>416 020,00</b>	<b>2,05</b>
XS2204165182 BNP PARIBAS ISS 20-1222 BASKET	11/12/2020	30/12/2022	EUR	20		211 800,00	1,05
XS2204165265 BNP PARIBAS ISS TV20-23 BASKET	11/12/2020	29/12/2023	EUR	20		204 220,00	1,00
<b>TOTAL Titres d'OPC</b>						<b>12 724 265,09</b>	<b>62,54</b>
<b>TOTAL FIVG réservés aux non professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b>						<b>5 511 829,88</b>	<b>27,09</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>2 369 914,74</b>	<b>11,65</b>
FR0013442597 LONGCH.SOLFER.CR.FD I SI.3DEC			EUR	2 330,208		2 369 914,74	11,65
<b>TOTAL guernesey</b>						<b>551 583,51</b>	<b>2,71</b>
GG00B1YQ7219 THIRD POINT OFFSHORE			USD	31 785		551 583,51	2,71
<b>TOTAL ITALIE</b>						<b>1 686 331,56</b>	<b>8,29</b>
IT0001358479 UNICREDITO IMMOBILIARE UNO			EUR	198		4 951,98	0,02
IT0001426342 POLIS 2001-31.12.2020 DIST.			EUR	913		34 579,88	0,17
IT0001476412 QF AMUNDI RE EUROPA			EUR	1 825		100 375,00	0,49
IT0003752745 IMMOBILIARE DINAMICO 31.12.23			EUR	14 586		828 338,94	4,08
IT0004014707 ATLANTIC 1 DISTRIBUTION			EUR	3 864		718 085,76	3,53
<b>TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE</b>						<b>904 000,07</b>	<b>4,44</b>
US26924G1022 ETFMG PRM JR SIL MN			USD	26 000		346 482,22	1,70
US92189F7915 VANECK VECTORS JUNIOR GOLD MIN			USD	12 557		557 517,85	2,74
<b>TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b>						<b>7 212 435,21</b>	<b>35,45</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>2 481 511,60</b>	<b>12,20</b>
FR0011585538 NOVA EUROPE ISR I FCP 3DEC			EUR	20,09		537 640,54	2,64

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0013321957 LO.D.J.LG ON.UC.F.SUH SI.3DEC			EUR	756,28		926 488,38	4,56
FR0013405461 LONGCHAMP AUT.FUND A SI.3DEC			EUR	790,562		755 208,07	3,71
FR0013423571 LONG.DAL.IND.UC.FD SUH SI.3DEC			EUR	21,138		262 174,61	1,29
<b>TOTAL IRLANDE</b>						<b>1 814 096,64</b>	<b>8,92</b>
IE00BFXZM553 LAF DALT EUR-B1-ACC C.			EUR	188,6362		359 472,69	1,77
IE00BFXZM884 LAF DALT EUR-B2-ACC C.			EUR	455,679		789 368,17	3,88
IE00BJJNH014 MAN GL EV EUR-IN-AC			EUR	1 836,757		207 480,07	1,02
IE00BYT35D51 ALGEB GLB EUR-I-AC			EUR	3 532,22		457 775,71	2,25
<b>TOTAL ITALIE</b>						<b>527 503,20</b>	<b>2,59</b>
IT0003017446 QF AMUNDI RE ITALIA DISTRIBUT.			EUR	952		527 503,20	2,59
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>						<b>2 389 323,77</b>	<b>11,74</b>
LU0217138485 PICTET PREM.BRANDS CL.I EUR 5D			EUR	1 759,27562		445 888,41	2,19
LU0592589740 PICTET TR MANDARIN CL.I EUR 5D			EUR	2 324,90743		403 278,44	1,98
LU1611493906 EQUITYFLEX EC EUR C.			EUR	207,395		312 212,43	1,53
LU1955045635 QUADR IN IGNEO DC EUR C.			EUR	4 241,171		465 935,05	2,29
LU1995645956 HELIUM INVST SC EUR C.			EUR	682,532		762 009,44	3,75