

RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

JDD SELECTION PEA

Exercice du 01/01/2019 au 31/12/2019

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

**Fonds Commun de Placement
JDD SELECTION PEA**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
AU 31 DECEMBRE 2019

**Fonds commun de Placement
JDD SELECTION PEA**

8 Place Vendôme
75001 PARIS

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2019

OPINION

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels du fonds commun de placement JDD SELECTION PEA relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2019, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

FONDEMENT DE L'OPINION

Référentiel d'audit

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

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

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 1^{er} janvier 2019 à la date d'émission de

notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

En application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués et sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble de ces comptes, en vertu du plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

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

VERIFICATION DU RAPPORT DE GESTION ET DES AUTRES DOCUMENTS ADRESSES AUX ACTIONNAIRES

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

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Président et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

RESPONSABILITES DE LA DIRECTION ET DES PERSONNES CONSTITUANT LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE 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 d'erreurs.

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

continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le fonds commun de placement ou de cesser son activité.

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

RESPONSABILITES DU COMMISSAIRE AUX COMPTES RELATIVES A L'AUDIT DES COMPTES ANNUELS

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

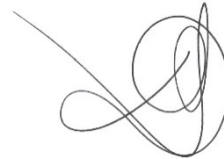
Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre fonds commun de placement.

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

- Il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- Il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- Il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du fonds commun de placement à poursuivre son exploitation. Cette appréciation

- s'appuie sur des éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou évènements 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 ces comptes annuels reflètent les opérations et évènements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Le 21 février 2020

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke extending to the left.

Martin DIESCE

Forme juridique : FCP

L'objectif de gestion

Cet OPCVM a pour objectif de gestion la recherche, sur la durée de placement recommandée, d'une performance nette de frais fixes de gestion supérieure à 5% l'an, en s'exposant aux marchés des actions de l'Union Européenne.

La méthode de gestion de sélection de valeurs (dite « stock-picking ») retenue ne permet pas une comparaison directe avec un indicateur de marché prédéfini.

Stratégie d'investissement

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le gérant focalise son attention sur les qualités propres des entreprises et leurs perspectives de développement en fonction des données macroéconomiques et financières qu'il aura recueillies en adéquation les tendances globales des marchés (approche « bottom-up »). Attentif à la vie des sociétés, il suit une politique de gestion sélective et opportuniste qui repose sur une analyse fondamentale, réalisée par la société de gestion, de sociétés jugées performantes (structure bilancielle, retour sur capitaux propres, cash-flow, qualité des dirigeants...) qui permettra de délimiter un univers d'actions jugées sous-évaluées par les marchés boursiers au regard de la valeur intrinsèque et des perspectives de croissance qu'elles représentent.

Pour la sélection et le suivi des titres de taux, la société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement aux agences de notation. Elle privilégie sa propre analyse de crédit qui sert de fondement aux décisions de gestion prises dans l'intérêt des porteurs.

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

- De 60% à 100% sur les marchés d'actions, de toutes zones géographiques y compris pays émergents, de toutes capitalisations, de tous les secteurs, dont :

- 60% minimum sur les marchés des actions des pays de l'Union Européenne,
- de 0% à 20 % aux marchés des actions de petite capitalisation,
- de 0% à 20% sur les marchés émergents.
- de 0% à 10% aux marchés des actions de pays hors Union Européenne,

- De 0% à 40% en instruments de taux souverains hors obligations convertibles, du secteur public et privé, de toutes zones géographiques, de toutes notations selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation et/ou non notés dont :

- de 0% à 10% en instruments de taux spéculatifs, c'est à dire dont les émetteurs ont une notation inférieure à BBB- ou Baa3 ou jugées équivalentes par la société de gestion ou non notés.

La fourchette de sensibilité de la partie exposée au risque de taux d'intérêt est comprise entre 0 et +5.

- De 0% à 20% sur le marché des obligations convertibles, dont les actions sous-jacentes pourront être de toutes capitalisations, de tous secteurs économiques, de toutes zones géographiques.

- De 0% à 100% au risque de change sur des devises de l'Union Européenne et de 0% à 10% au risque de change sur des devises hors Union Européenne.

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

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

Il peut être investi :

- en actions,
- en titres de créance et instruments du marché monétaire
- jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM de droit français ou étranger, en Fonds d'investissement à vocation générale de droit français et européen ouverts à une clientèle non professionnelle, et répondant aux quatre conditions de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

Il peut également intervenir sur les :

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

COMMENTAIRE DE GESTION

JDD SELECTION PEA

Valeur de la part au 31/12/2019: 123,54€ ISIN : FR0012768844

Performances cumulées	Fonds	Actions France	Actions Europe
Indices	JDD Sélection PEA	CAC 40(*)	STOXX 600(*)
Depuis le 31/12/2018	24,5%	29,2%	26,8%
Depuis le 10/07/2015	23,5%	34,4%	20,6%

(*) Indices calculés sur une base de dividendes nets réinvestis. Source : Bloomberg.

Rapport de Gestion

Exercice du 01/01/2019 au 31/12/2019

Depuis le lancement du fonds le 10 juillet 2015, la stratégie d'investissement à long terme consistant à la recherche de performance nette de frais fixes de gestion supérieure à 5% l'an, en s'exposant aux marchés d'actions de l'Union Européenne a été poursuivie.

Après leur forte chute du 4e trimestre 2018, les bourses mondiales se sont nettement redressées et terminent l'année 2019 sur des plus hauts historiques. Aux Etats-Unis le S&P 500 progresse de +28.9% tandis que le NASDAQ dépasse les +35%. En Europe, la progression des indices a été aussi forte : le CAC 40 finit à +26.4%, le DAX allemand à +25.5% et l'indice large européen STOXX 600 à +23.2%. Sur les marchés émergents, la situation a également été positive. La bourse de Shanghai progresse de +22.4%, l'indice MSCI Emerging Markets terminant l'année sur une performance plus limitée de +15.4%.

Cette euphorie peut paraître surprenante étant donné les nombreux sujets d'inquiétude qui ont dominé l'actualité internationale en 2019, le plus préoccupant étant l'escalade des tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine qui, au gré des tweets du Président Trump, a pesé sur la croissance et alimenté les craintes d'une récession mondiale. Un autre sujet d'inquiétude a été le feuilleton interminable du Brexit et la menace d'une sortie de la Grande Bretagne du marché commun sans accord, qui constituait un risque majeur pour l'économie européenne et la zone Euro. Inquiétante également la multiplication des crises sociales d'un bout à l'autre de la planète (Hong-Kong, Chili, Argentine, Algérie, Soudan, etc ainsi que la dégradation de la situation au Moyen-Orient, dominée par les tensions croissantes entre les Etats-Unis et l'Iran. Tous ces éléments, révélateurs d'un désordre mondial croissant, ont pesé sur les échanges et provoqué un ralentissement de la croissance mondiale (environ 3% en 2019 contre 3.6% en 2018), ralentissement qui a surtout affecté le secteur manufacturier.

Si ce contexte pour le moins morose n'a pas eu d'effet sur les marchés boursiers, c'est d'abord parce que l'économie mondiale a certes ralenti mais est restée en croissance. C'est aussi, une fois encore, grâce à la politique et au discours des banques centrales. La FED dès le mois de janvier, puis la BCE, ont annoncé qu'elles feraient ce qui est nécessaire pour soutenir l'activité économique et maintenir l'inflation en territoire positif, ce qui s'est traduit par de nouvelles baisses des taux d'intérêt et la hausse

des marchés. La tendance a aussi été soutenue au deuxième semestre par l'avancée des négociations sino-américaines et l'annonce en décembre de la conclusion d'un accord de phase 1 qui doit être signé en janvier 2020. L'impact de cet accord, qui permettait aux investisseurs de regagner de la visibilité et de la confiance, a encore été renforcé en décembre par la large victoire de Boris Johnson aux élections législatives anglaises, victoire qui éloignait définitivement la menace d'un brexit sans accord. Enfin, les dernières statistiques économiques publiées en fin d'année ont confirmé l'arrêt de la dégradation et une stabilisation de l'activité en territoire positif.

Dans ce contexte, nous avons maintenu un taux d'exposition en action entre 80% (janvier 2019) et 98% (décembre 2019) en ligne avec les limites d'investissement du fonds.

Dans l'allocation sectorielle, la politique de gestion a été caractérisée par l'augmentation du secteur des technologies de 15% à 20%, de la santé de 10% à 18%, des matériaux de base de 2% à 5%, d'un pourcentage moyen du secteur de la consommation discrétionnaire autour de 15%, de l'industrie autour de 13%, de l'énergie autour de 6%, des télécommunications autour de 5%, des services aux collectivités autour de 3% et de l'immobilier autour de 2%. Finalement, on observe une diminution des secteurs de biens de consommation de base de 15% à 8% et financier de 8% à 2%.

Le nombre de titres contenu dans le portefeuille a été de 70-82 sur l'année.

Sur le plan géographique, le fonds a été principalement exposé à la France (70% en moyenne) puis le reste de l'Union Européenne (entre 12% et 18%) et le reste de l'Europe (entre 3% et 8%)

Le fonds a maintenu une allocation en devises, principalement sur l'euro (EUR), au travers de ces investissements en actions et ces liquidités. Dans l'ensemble, l'euro (EUR) a représenté entre 89% et 97% de l'exposition, la livre sterling entre 0% et 3%, le franc suisse (CHF) entre 3% et 5% et le dollar américain (USD) entre 0% et 4%

La valeur de la part du fonds (123,54€ au 31 décembre 2019) a monté de +24,5% depuis le 31 décembre 2018 (99,20€). Sur la même période, l'indice CAC 40 (dividendes nets réinvestis) a monté de +29,2% et l'indice STOXX 600 (dividendes nets réinvestis) a monté de +26,8%. Tous les secteurs ont contribué à la performance du fonds. Les principaux contributeurs positifs ont été les secteurs des technologies, de la santé, de consommation discrétionnaire et de l'industrie.

Le nombre de parts au 31 décembre 2019 s'élève à 118 116 contre 91 861 au 31 décembre 2018 soit une hausse de +28,6%. L'actif net du fonds s'élève à 14 592 555 € au 31 décembre 2019 contre 9 112 744 € au 31 décembre 2018 soit une hausse de +60%.

Répartition des actifs au 31 décembre 2019

Secteurs	%	Principales lignes
Technologies	20,0%	Amadeus, Devoteam, Alten, Worldline, Atos, Solutions 30, Téléperformance , Dassault Systèmes, Visa
Santé	18,1%	LNA Santé, Korian, Fresenius, Virbac, Essilor Luxottica, Roche, Biomérieux, Grifols, Astrazeneca, Merck, Bristol Myers
Consommation discrétionnaire	15,8%	LVMH, Essilor Luxottica, Hermès, Renault, SEB, Salvatore Ferragamo, Elixir, Kering, Ferrari, Compass
Industries	12,9%	Safran, Thalès, Schneider, Legrand, ADP, Edenred, Bolloré, Kion
Biens de consommation de base	7,6%	Pernod Ricard, Carrefour, Heineken, Laurent-Perrier, Danone, Unilever, Campari, L'Oréal, Lindt
Télécommunications	5,4%	Orange, Vivendi, TF1
Matériaux de Base	5,1%	Air Liquide
Energie	4,8%	Total, Royal Dutch, Eni, GTT
Services aux collectivités	3,9%	Rubis, Albioma, Neoen
Immobilier	2,3%	Argan, Immobilière Dassault
Finance	2,3%	Wendel
Liquidités	2,0%	
Taux de couverture	0,0%	
Taux d'exposition net actions	98%	

Zones Monétaires	EUR : 89%	GBP : 3%	CHF et autres: 8%
------------------	-----------	----------	-------------------

INFORMATIONS D'ORDRE REGLEMENTAIRE

Informations relatives aux mouvements du portefeuille

Sur l'exercice, une rotation des actifs de l'ordre de 27% de l'actif net moyen du portefeuille a été effectuée.

Les plus importants achats ont porté sur Ubisoft, ArcelorMittal, Solvay, Air Liquide et Astrazeneca. Les principales ventes ont porté sur Ipsen, BNP Paribas, Wirecard, Michelin et Axa.

Informations sur les instruments financiers et placements collectifs du groupe ou pour lesquels le groupe a un intérêt particulier

Au cours de l'exercice, le fonds n'a détenu aucun organisme de placement collectif (OPCVM ou FIA) et n'a procédé à aucune opération réalisée sur des instruments financiers pour lesquelles la société J. DE DEMANDOLX GESTION ou son groupe ont un intérêt particulier.

Information sur critères sociaux, environnementaux, qualité de gouvernance

La société de gestion ne prend pas en compte formellement dans sa politique d'investissement de critères environnementaux, sociaux ou de qualité de la gouvernance. Néanmoins, dans le cadre de notre politique d'investissement, nous intégrons un certain nombre de critères extra-financiers qui viennent confirmer ou infirmer l'analyse financière des instruments financiers sélectionnés. Les principaux critères sont la qualité et la compétence du management et des administrateurs, l'indépendance des administrateurs, la transparence de la communication financière et l'image sociétale de la société. Par ailleurs, nous participons au contrôle de la gouvernance des sociétés sélectionnées par l'étude des résolutions présentées aux assemblées. Nous nous appuyons à cette occasion sur les recommandations faites par l'Association Française de Gestion pour exercer les votes du fonds.

Swing pricing

Non applicable.

Fiscalité française : Eligibilité à l'abattement de 40% - Eligibilité au PEA et au PEA-PME

Le fonds ne distribue aucun revenu.

Au regard de la fiscalité française, le fonds est éligible depuis le lancement au bénéfice de l'abattement pour une durée de détention applicable aux plus-values de cession. Il est aussi éligible au PEA. En revanche, il n'est pas éligible au PEA-PME.

Techniques de gestion efficace de portefeuille

Le fonds n'a pas fait appel à des « techniques de gestion efficace de portefeuille » (prêt-emprunts de titres, pensions livrées...) au cours de l'exercice.

Instruments financiers dérivés

L'ensemble des opérations sur instruments financiers dérivés (futures, options) a été exécuté sur des marchés réglementé et réglé par l'intermédiaire de chambres de compensation.

Au 31 décembre 2019, le fonds ne détenait aucune position en instruments financiers dérivés.

Commissions de mouvement facturées par les sous-conservateurs

Néant

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

Transparence Des Opérations De Financement Sur Titres (SFTR)

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

RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2019

JDD SELECTION PEA

INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

Commission de mouvement et frais d'intermédiation

La société de gestion n'est pas soumise à l'obligation de publier le compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation prévu à l'article 314-82 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers.

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

J. DE DEMANDOLX GESTION dispose d'une procédure d'évaluation des intermédiaires de bourse et politique d'exécution des ordres.

Les intermédiaires choisis pour exécuter les ordres sur les marchés le sont en fonction de certains critères constituant la chaîne de valeur ajoutée :

- Qualité et fiabilité d'exécution des ordres
- Qualité du middle et du back-office
- Liquidité offerte
- Pérennité de l'intermédiaire

Cette sélection est réexaminée tous les douze mois.

En outre, les intermédiaires sélectionnés doivent communiquer à la société de gestion leur politique de meilleure exécution (best execution).

La société de gestion n'a pas mis en place de convention de commission de courtage partagé (CCP-CSA) relativement aux services d'aide à la décision d'investissement (SADIE).

La société de gestion n'est pas soumise à l'obligation d'élaborer un compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation.

Une information détaillée sur les procédures de sélection des intermédiaires est disponible sur le site internet de la société de gestion : www.jddgestion.com.

Information relative aux modalités de calcul du risque global

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

Information sur la rémunération

La Société de Gestion 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 respecte les principes généraux suivants :

- Adéquation avec la stratégie de l'entreprise d'investissement, ses objectifs, ses valeurs et ses intérêts à long terme,
- Primauté de l'intérêt des clients,
- Limitation des risques,
- Prévention des conflits d'intérêt,
- Prise en compte de critères quantitatifs et qualitatifs.

Des dispositions spécifiques de cette Politique s'appliquent à certaines catégories de personnes identifiées, notamment la direction générale, l'équipe de gestion et les fonctions de contrôle. Leur rémunération variable est déterminée en combinant l'évaluation des performances du collaborateur concerné, de l'unité opérationnelle auquel il appartient et des résultats d'ensemble de la Société. Cette évaluation des performances individuelles prend en compte aussi bien des critères financiers que non financiers, ainsi que le respect des règles de saine gestion des risques.

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 chargé de veiller à la bonne application de cette politique compte tenu de sa taille.

Sur l'exercice 2019, 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 7 personnes bénéficiaires au 31 décembre 2019) s'est élevé à 508 732€ euros, la part fixe représentant 81%.

Compte tenu de la taille de l'effectif de la Société de gestion, la décomposition par catégorie de personnel n'est pas communiquée pour maintenir la confidentialité des rémunérations individuelles. 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.

BILAN ACTIF

	31/12/2019	31/12/2018
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	14 340 704,61	8 494 121,46
Actions et valeurs assimilées	14 340 704,61	8 494 121,46
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	14 340 704,51	8 494 121,46
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,10	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'organismes de placement collectif	0,00	0,00
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	0,00	0,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	761,34	4 206,72
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	761,34	4 206,72
Comptes financiers	479 333,97	623 721,70
Liquidités	479 333,97	623 721,70
Total de l'actif	14 820 799,92	9 122 049,88

BILAN PASSIF

	31/12/2019	31/12/2018
Capitaux propres		
Capital	15 179 720,78	8 941 972,04
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	-390 638,24	111 744,28
Résultat de l'exercice (a, b)	-196 527,90	59 028,10
Total des capitaux propres	14 592 554,64	9 112 744,42
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
Instruments financiers	0,00	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	228 245,28	9 305,46
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	228 245,28	9 305,46
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	14 820 799,92	9 122 049,88

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

	31/12/2019	31/12/2018
Opérations de couverture		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Autres opérations	0,00	0,00

COMPTE DE RESULTAT

	31/12/2019	31/12/2018
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	216 108,90	183 700,78
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur contrats financiers	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (I)	216 108,90	183 700,78
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	4 257,48	1 435,47
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	4 257,48	1 435,47
Résultat sur opérations financières (I - II)	211 851,42	182 265,31
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	384 373,05	135 300,22
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-172 521,63	46 965,09
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-24 006,27	12 063,01
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	-196 527,90	59 028,10

REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

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

Comptabilisation des revenus

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

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

Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

Affectation des sommes distribuables

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Frais de gestion et de fonctionnement

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

Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
C	FR0012768844	1,5 % TTC taux maximum	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0012768844	Néant

Commission de surperformance

Part FR0012768844 C

Assiette : Actif net

10% de la performance au-delà d'une performance nette de frais fixes de gestion de 5% l'an.

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

Le supplément de performance auquel s'applique le taux de 10% TTC représente la différence entre l'actif de l'OPCVM, net de frais fixes de gestion, avant prise en compte de la provision de commission de surperformance, et la valeur d'un actif de référence ayant réalisé une performance de 5% (prorata temporis) et enregistrant les mêmes variations liées aux souscriptions/rachats que l'OPCVM.

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

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

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

Elle est acquise pour la première fois à la société de gestion au 30/12/2016.

Rétrocessions

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

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

Frais de transaction

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

Commissions de mouvement	Clé de répartition (en %)		
	SDG	Dépositaire	Autres prestataires
Assiette : Prélèvement sur chaque transaction 0.36% TTC Maximum Dépositaire (2) En % TTC : - Actions, ETF, warrants, Obligations : • 0,075 % Minimum 5€ France, Belgique et Pays-Bas • 0.075% Minimum 25€ pour les autres Pays - OPCVM : • France / admis Euroclear : 15€ • Etranger : 40 € • Offshore : 150 € - TCN, titres négociables à court terme: • France 20€ • Autres Pays 40 € - Marchés à terme : • MONEP Futures : 1.50 €/lot • CME-CBOT US: 1.5 \$/lot Société de gestion (1) En % TTC : - Actions, ETF, warrants, Obligations : • 0,225 % Minimum 10€ France, Belgique et Pays-Bas • 0.225% Minimum 25€ pour les autres Pays - Marchés à terme : • MONEP Futures : 3 €/lot • CME-CBOT US: 2 \$/lot	(1)	(2)	

Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de Titrisation :

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

Acquisitions temporaires de titres :

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

Cessions temporaires de titres :

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

Valeurs mobilières non cotées :

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

Titres de créances négociables :

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

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

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives : application d'une méthode actuarielle, le taux de rendement utilisé étant celui constaté chaque jour sur le marché.
- autres TCN : application d'une méthode proportionnelle, le taux de rendement utilisé étant le taux EURIBOR de durée équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

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

Application d'une méthode actuarielle.

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives, le taux de rendement utilisé est celui constaté chaque jour sur le marché.
- autres TCN : le taux de rendement utilisé est le taux des BTAN de maturité équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

Contrats à terme fermes :

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

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

Options :

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

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

Opérations d'échanges (swaps) :

- Les swaps d'une durée de vie inférieure à 3 mois sont valorisés de manière linéaire.
- Les swaps d'une durée de vie supérieure à 3 mois sont valorisés au prix du marché.

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

Contrats de change à terme

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

Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

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

Description des garanties reçues ou données

Garantie reçue :

Néant

Garantie donnée :

Dans le cadre de la réalisation des transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré, le fonds peut recevoir les actifs financiers considérés comme des garanties et ayant pour but de réduire son exposition au risque de contrepartie.

Les garanties financières reçues seront essentiellement constituées en espèces ou en titres financiers pour les transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré.

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

Toute garantie financière reçue respectera les principes suivants :

- Liquidité : Toute garantie financière en titres doit être très liquide et pouvoir se négocier rapidement sur un marché réglementé à prix transparent.
- Cessibilité : Les garanties financières sont cessibles à tout moment.

- Evaluation : Les garanties financières reçues font l'objet d'une évaluation quotidienne au prix du marché ou selon un modèle de pricing. Une politique de décote prudente sera appliquée sur les titres pouvant afficher une volatilité non négligeable ou en fonction de la qualité de crédit.

- Qualité de crédit des émetteurs : Les garanties financières sont de haute qualité de crédit selon l'analyse de la société de gestion.

Placement de garanties reçues en espèces : Elles sont, soit placées en dépôts auprès d'entités éligibles, soit investies en obligations d'Etat de haute qualité de crédit (notation respectant les critères des OPCVM/FIA « monétaires court terme »), soit investies en OPCVM/FIA « monétaires à court terme », soit utilisées aux fins de transactions de prise en pension conclues avec un établissement de crédit,

- Corrélation : les garanties sont émises par une entité indépendante de la contrepartie.

- Diversification : L'exposition à un émetteur donné ne dépasse pas 20% de l'actif net.

- Conservation : Les garanties financières reçues sont placées auprès du Dépositaire ou par un de ses agents ou tiers sous son contrôle ou de tout dépositaire tiers faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et qui n'a aucun lien avec le fournisseur des garanties financières.

- Interdiction de réutilisation : Les garanties financières autres qu'en espèces ne peuvent être ni vendues, ni réinvesties, ni remises en garantie.

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	31/12/2019	31/12/2018
Actif net en début d'exercice	9 112 744,42	8 208 568,79
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	3 922 256,95	2 853 238,99
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-817 306,00	-787 723,73
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	169 951,14	315 244,79
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-439 821,23	-172 957,53
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-43 491,69	-50 339,46
Différences de change	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	2 860 742,68	-1 300 252,31
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>2 409 203,22</i>	<i>-451 539,46</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-451 539,46</i>	<i>848 712,85</i>
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-172 521,63	46 965,09
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	-0,21
Actif net en fin d'exercice	14 592 554,64	9 112 744,42

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

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

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	479 333,97	3,28	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

VENTILATION PAR 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	%
Actif										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	479 333,97	3,28	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	Devise 1	%	Devise 2	%	Devise 3	%	Autre(s)	%
	CHF	CHF	USD	USD	GBP	GBP	Devise(s)	
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	579 189,48	3,97	514 881,88	3,53	472 544,98	3,24	77 613,55	0,53
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	761,34	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	31/12/2019
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

	31/12/2019
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

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

	ISIN	LIBELLE	31/12/2019
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Contrats financiers			0,00
Total des titres du groupe			0,00

TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

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

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	31/12/2019	31/12/2018
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-196 527,90	59 028,10
Total	-196 527,90	59 028,10

	31/12/2019	31/12/2018
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-196 527,90	59 028,10
Total	-196 527,90	59 028,10
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2019	31/12/2018
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-390 638,24	111 744,28
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-390 638,24	111 744,28

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2019	31/12/2018
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-390 638,24	111 744,28
Total	-390 638,24	111 744,28
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

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

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes (1) €
10/07/2015	C1 PART CAPI C *	623 500,00	6 235	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/12/2016	C1 PART CAPI C	4 045 772,75	40 897	98,92	0,00	0,00	0,00	-1,61
29/12/2017	C1 PART CAPI C	8 208 568,79	73 748	111,30	0,00	0,00	0,00	-0,18
31/12/2018	C1 PART CAPI C	9 112 744,42	91 861	99,20	0,00	0,00	0,00	1,85
31/12/2019	C1 PART CAPI C	14 592 554,64	118 116	123,54	0,00	0,00	0,00	-4,97

* Date de création (1) dont PMV nettes à partir du 31.12.2013

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
C1 PART CAPI C		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	33 788,00000	3 922 256,95
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-7 533,00000	-817 306,00
Solde net des Souscriptions / Rachats	26 255,00000	3 104 950,95
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	118 116,00000	

COMMISSIONS

	En montant
C1 PART CAPI C	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	23 440,96
Montant des commissions de souscription perçues	19 424,28
Montant des commissions de rachat perçues	4 016,68
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocédées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	23 440,96
Montant des commissions de souscription acquises	19 424,28
Montant des commissions de rachat acquises	4 016,68

FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

	31/12/2019
FR0012768844 C1 PART CAPI C	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,50
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	175 041,47
Pourcentage de frais de gestion variables	1,81
Commissions de surperformance (frais variables)	209 331,58
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	31/12/2019
Créances	Coupons et dividendes	761,34
Total des créances		761,34
Dettes	Frais de gestion	228 245,28
Total des dettes		228 245,28
Total dettes et créances		-227 483,94

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	14 340 704,61	98,27
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	14 340 704,61	98,27
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	0,00	0,00
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	761,34	0,01
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-228 245,28	-1,56
CONTRATS FINANCIERS	0,00	0,00
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	479 333,97	3,28
DISPONIBILITES	479 333,97	3,28
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
ACTIF NET	14 592 554,64	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Actions & valeurs assimilées			14 340 704,61	98,27
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé			14 340 704,51	98,27
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)			14 340 704,51	98,27
TOTAL BELGIQUE			148 235,50	1,02
BE0003470755 SOLVAY	EUR	1 435	148 235,50	1,02
TOTAL SUISSE			579 189,48	3,97
CH0010570767 CHOCOLADEFABRIKEN LINDT BP	CHF	24	165 932,20	1,14
CH0012032048 ROCHE HOLDING BJ	CHF	930	268 660,01	1,84
CH0038863350 NESTLE NOM.	CHF	1 500	144 597,27	0,99
TOTAL ALLEMAGNE			591 324,40	4,05
DE0005785604 FRESENIUS	EUR	1 850	92 833,00	0,64
DE0007164600 SAP	EUR	1 800	216 576,00	1,48
DE000A1EWWW0 ADIDAS NOM.	EUR	253	73 319,40	0,50
DE000KGX8881 KION GROUP	EUR	2 200	135 432,00	0,93
DE000SYM9999 SYMRISE	EUR	780	73 164,00	0,50
TOTAL DANEMARK			77 613,55	0,53
DK0060534915 NOVO NORDISK CL.B DIV.	DKK	1 500	77 613,55	0,53
TOTAL ESPAGNE			522 620,00	3,58
ES0109067019 AMADEUS IT GROUP CL.A	EUR	3 725	271 180,00	1,86
ES0171996087 GRIFOLS CL.A	EUR	8 000	251 440,00	1,72
TOTAL FRANCE			10 536 583,12	72,21
FR0000031577 VIRBAC	EUR	781	184 706,50	1,27
FR0000033243 IMMOBILIERE DASSAULT	EUR	1 261	86 378,50	0,59
FR0000039299 BOLLORE	EUR	27 109	105 454,01	0,72
FR0000045304 CRCAM TOURAINE ET POITOU CCI	EUR	680	87 040,00	0,60
FR0000045346 CRCAM SUD RHONE ALPES CCI	EUR	360	81 720,00	0,56
FR0000045544 CRCAM TOULOUSE 31 CCI	EUR	600	80 688,00	0,55
FR0000050809 SOPRA STERIA GROUP	EUR	1 500	215 250,00	1,48
FR0000051732 ATOS	EUR	4 600	341 872,00	2,34
FR0000051807 TELEPERFORMANCE	EUR	800	173 920,00	1,19

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
FR000052292 HERMES INTERNATIONAL	EUR	350	233 170,00	1,60
FR000053951 AIR LIQUIDE PRIME DE FIDELITE	EUR	366	46 189,20	0,32
FR000054033 SEB PRIME DE FIDELITE	EUR	155	20 522,00	0,14
FR000054470 UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	4 000	246 320,00	1,69
FR000054900 TF1 TELEVISION FRANCAISE 1	EUR	10 000	74 000,00	0,51
FR000060402 ALBIOMA	EUR	4 891	127 166,00	0,87
FR000071946 ALTEN	EUR	3 300	371 250,00	2,54
FR000073272 SAFRAN PROV.ECHANGE	EUR	2 129	293 056,85	2,01
FR000073793 DEVOTEAM	EUR	3 942	372 519,00	2,55
FR0000120073 AIR LIQUIDE	EUR	1 136	143 363,20	0,98
FR0000120172 CARREFOUR	EUR	7 217	107 894,15	0,74
FR0000120271 TOTAL	EUR	7 784	382 972,80	2,62
FR0000120578 SANOFI	EUR	3 200	286 784,00	1,97
FR0000120644 DANONE	EUR	1 796	132 724,40	0,91
FR0000120693 PERNOD RICARD	EUR	1 430	227 942,00	1,56
FR0000121014 LVMH MOET HENNESSY VUITTON	EUR	1 100	455 620,00	3,12
FR0000121204 WENDEL	EUR	700	82 950,00	0,57
FR0000121329 THALES	EUR	4 000	370 080,00	2,54
FR0000121485 KERING	EUR	400	234 080,00	1,60
FR0000121667 ESSILORLUXOTTICA	EUR	2 470	335 426,00	2,30
FR0000121709 SEB	EUR	600	79 440,00	0,54
FR0000121972 SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	650	59 475,00	0,41
FR0000125486 VINCI	EUR	2 000	198 000,00	1,36
FR0000127771 VIVENDI	EUR	9 000	232 380,00	1,59
FR0000130650 DASSAULT SYSTEMES	EUR	2 950	432 322,50	2,96
FR0000131906 RENAULT	EUR	4 000	168 720,00	1,16
FR0000133308 ORANGE	EUR	10 000	131 200,00	0,90
FR0004170017 LNA SANTE	EUR	2 000	99 100,00	0,68
FR0006864484 LAURENT-PERRIER	EUR	1 006	87 924,40	0,60
FR0010259150 IPSEN	EUR	2 869	226 651,00	1,55
FR0010307819 LEGRAND	EUR	2 425	176 152,00	1,21
FR0010340141 AEROPORTS DE PARIS	EUR	1 395	245 659,50	1,68

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
FR0010386334 KORIAN	EUR	5 835	244 603,20	1,68
FR0010481960 ARGAN	EUR	3 284	254 838,40	1,75
FR0010908533 EDENRED	EUR	5 117	235 893,70	1,62
FR0011149590 OREAL PRIME DE FIDELITE	EUR	62	16 368,00	0,11
FR0011675362 NEOEN	EUR	4 200	129 780,00	0,89
FR0011726835 GAZTRANSPORT TECHNIGAZ	EUR	1 556	132 882,40	0,91
FR0011981968 WORLDLINE	EUR	6 540	413 001,00	2,83
FR0013269123 RUBIS	EUR	4 065	222 558,75	1,53
FR0013280286 BIOMERIEUX	EUR	1 900	150 765,00	1,03
FR0013374386 AIR LIQUIDE PRIME FIDEL.2021	EUR	1 400	176 680,00	1,21
FR0013374402 SEB PRIME DE FIDELITE 2021	EUR	800	105 920,00	0,73
FR0013374436 OREAL PRIME DE FIDELITE 2021	EUR	1 220	322 080,00	2,21
FR0013374501 ALBIOMA PRIME DE FIDELITE 2021	EUR	3 559	92 534,00	0,63
FR0013447653 BOLLORE NOUV.JCE 010120	EUR	157	595,66	0,00
TOTAL ROYAUME UNI			582 437,98	3,99
GB0009895292 ASTRAZENECA	GBP	3 650	327 597,78	2,25
GB00B03MLX29 ROYAL DUTCH SHELL CL.A	EUR	4 200	109 893,00	0,75
GB00BD6K4575 COMPASS GROUP	GBP	6 500	144 947,20	0,99
TOTAL ITALIE			261 914,70	1,79
IT0003132476 ENI	EUR	5 700	78 922,20	0,54
IT0004712375 FERRAGAMO	EUR	4 550	85 312,50	0,58
IT0005252207 DAVIDE CAMPARI	EUR	12 000	97 680,00	0,67
TOTAL LUXEMBOURG			207 282,90	1,42
FR0013379484 SOLUTIONS 30	EUR	4 400	43 824,00	0,30
LU1598757687 ARCELORMITTAL	EUR	10 450	163 458,90	1,12
TOTAL PAYS-BAS			318 621,00	2,18
NL0000009165 HEINEKEN	EUR	1 275	121 023,00	0,83
NL0010273215 ASML HOLDING	EUR	290	76 473,00	0,52
NL0011585146 FERRARI	EUR	300	44 370,00	0,30
NL0012969182 ADYEN	EUR	105	76 755,00	0,53
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE			514 881,88	3,53
US1101221083 BRISTOL-MYERS SQUIBB ORD.	USD	4 700	268 960,51	1,85

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
US58933Y1055 MERCK	USD	2 000	162 164,57	1,11
US92826C8394 VISA CL.A	USD	500	83 756,80	0,57
TOTAL Actions & valeurs assimilées non négo. sur un marché régl.			0,10	0,00
TOTAL Bons de Souscriptions non négo. sur un marché régl. ou assimilé			0,10	0,00
TOTAL FRANCE			0,10	0,00
FR0013054269 PARROT BSA 1 NOVEMBRE 2015	EUR	162	0,08	0,00
FR0013054335 PARROT BSA 2 NOVEMBRE 2015	EUR	216	0,02	0,00

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

Coupon de la part C1 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEVISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

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