



## **Athymis Better Life**

Rapport Annuel de Gestion

31 décembre 2020

## **Politique de Gestion du fonds**

### **Scenario économique**

L'année 2020 restera bien évidemment dans l'histoire, marquée par cette terrible pandémie mondiale liée à la covid19. La Chine a été la première grande puissance économique à être touchée, avant d'être suivie par l'Europe, les USA et le reste du monde.

Des chocs de demande et d'offre se seront ainsi confrontés, créant un réel stress pour les sociétés. Après un premier choc, l'économie mondiale ne se sera heureusement pas écroulée. Les premiers déconfinements et des soutiens massifs apportés par les différents gouvernements et les Banques Centrales auront permis aux marchés de se redresser rapidement. L'Asie a ainsi connu un fort rebond de sa croissance dès le deuxième trimestre, suivie dans une moindre mesure par les USA et l'Europe au troisième trimestre. Même si les conséquences sociales, et la croissance mondiale future restent difficiles à appréhender, l'annonce de plusieurs vaccins très efficaces auront permis de renforcer définitivement l'enthousiasme des investisseurs sur les deux derniers mois de l'année. Cette année aura de fait manifesté de grands écarts entre les indices et les valeurs. Le marché européen reste en territoire négatif avec une baisse de -1.99%, le CAC 40 quant à lui perd -7,14%.

Le S&P 500 s'adjuge quant à lui une progression de 16.25% en 2020, tiré surtout par les GAFAM, avec un Nasdaq (+43.64%) particulièrement impressionnant, les valeurs digitales étant particulièrement courues en cette année de distanciation sociale.

Les marchés de taux ont été très porteurs pour les emprunts d'états à 10 ans. L'OAT et le Bunds ont été négatifs toute l'année, alors que le rendement du 10 ans US cède 100 bps sur l'année et finit à 0.92%. Les emprunts d'entreprises et surtout le haut rendement ont été beaucoup plus vulnérables, notamment durant le premier semestre, alors que les investisseurs voyaient les perspectives de crédit se détériorer fortement.

Après un rallye du dollar US face à l'euro durant le paroxysme de la crise, le dollar s'est nettement déprécié sur la deuxième partie de l'année. Le maintien d'une politique accommodante de la part de la FED et l'élection de Joe Biden ont rebattu les cartes. Le programme de relance budgétaire programmé par le futur Président US a nourri les anticipations de hausses des déficits. Sur l'année l'euro a ainsi gagné 8,94 % contre dollar.

### **Stratégie d'investissement**

Le fonds Athymis Better Life a très bien traversé l'année 2020, validant la pertinence de son positionnement sur 3 thématiques phares : la Santé, l'Environnement et la Tech au service de l'homme. Le fonds a fêté ses 3 ans d'historique au cours de l'année, et s'est vu attribuer à cette occasion 5 étoiles Morningstar et Quantalys et, s'agissant de sa notation pour les aspects durables, 5 Globes Morningstar.

Le fonds Athymis Better Life a débuté l'année prudemment au regard des informations inquiétantes concernant la Covid-19 émanant de Chine. Le niveau de cash du fonds de 6% au 31 décembre 2019 a été augmenté progressivement à mesure que la menace se précisait, pour être porté entre 10 et 12% avant les pics de volatilité de février / mars. Parallèlement, nous avons allégé au cours du mois de février l'exposition du fonds aux entreprises positionnées sur des chaînes de valeur internationales dont les cours avaient beaucoup progressé (Adidas, Air Liquide, AstraZeneca) pour favoriser les entreprises

disposant de croissances relativement autonomes (producteurs de pompes à insuline aux Etats-Unis, de denrées alimentaires).

Confiants dans la volonté des banques centrales à intervenir rapidement, comme elles ont appris à le faire au cours de la crise précédente, nous avons rapidement ré exposé le fonds au risque actions. Son niveau de cash est descendu à 2,5% dès le 25 mars tandis que nous avons renforcé les dossiers cycliques (Valeo, Plastic Omnium) sur lesquels des inefficiences de prix étaient apparues, grotesques au regard de leur capacité bénéficiaire de long terme. Ces valeurs ont très fortement rebondi sur le reste de l'année.

En outre, le positionnement du fonds sur des acteurs américains disruptifs de la télémédecine (Teladoc, Dexcom, Tandem Diabetes...) lui a permis de capter l'engouement pour les valeurs bénéficiant de la nécessaire distanciation sociale. De plus, le fonds a bénéficié de titres bien positionnés pour tirer parti des modifications des habitudes de consommation liées à la covid : Lululemon, spécialiste des vêtements pour la pratique du yoga et Peloton Interactive qui propose des appareils de fitness à domicile ont connu des croissances exceptionnelles.

Enfin, les plans de relance économique se sont massivement orientés vers les investissements durables, thématique d'investissement identifiée depuis l'origine du fonds. L'exposition à des « pure players» de la production d'énergie renouvelable, intégrés à votre fonds fin décembre 2019 en a pleinement profité. Nous avons complété cette exposition à l'ensemble de la chaîne de valeur au cours de l'année avec des acteurs aux positions de force sur leur segment : l'américain Solaredge pour les onduleurs, les chinois Xinyi Solar et Flat Glass pour la production de verres solaires. Ces titres ont constitué d'excellents relais de croissance pour le fonds au sein duquel les prises de bénéfices régulières sur les titres plébiscités témoignent d'une discipline de gestion rigoureuse en matière de valorisation d'entreprise.

Athymis Better Life a démontré cette année sa résilience et sa capacité à capter la croissance en raison de sa stratégie de gestion et des thématiques structurelles auxquelles il est exposé. Ces thématiques de long terme sont source de récurrence d'activité, tandis que le progrès technique et la nécessité de revoir certains modèles économiques donnent naissance à des acteurs disruptifs, qui créent leur marché.

### Perspectives

Nous sommes plus convaincu que jamais que les thématiques sur lesquelles est positionné le fonds Athymis Better Life s'inscrivent dans la durée et vont remodeler nos économies. Le vieillissement de la population et la dégradation de l'environnement constituent des défis auxquels l'humanité répond par un surcroît d'innovation qui va aiguillonner l'épargne mondiale vers des acteurs qui en auront compris les opportunités. L'ensemble des parties prenantes (salariés, clients, fournisseurs, actionnaires) sont de plus en plus conscientes de leurs responsabilités et de leur rôle face aux défis qui se présentent à nous. Cette dynamique est encouragée par des réglementations toujours plus draconiennes contre les externalités négatives des entreprises et des soutiens budgétaires et monétaires aux acteurs qui extériorisent un impact positif pour la planète ou l'humanité. Compte tenu de ces éléments, nous abordons l'avenir du fonds avec une certaine sérénité.

## **Performances de l'OPC**

Le fonds clôture l'année sur une performance de 23,83% en 2020 contre 5.66% pour son indice de référence.

*La performance passée ne préjuge pas des résultats futurs de l'OPC*

## **Indication sur les mouvements intervenus et les instruments financiers détenus en portefeuille.**

Le fonds Athymis Better Life n'investit pas dans les autres fonds du groupe.

## **Méthode du calcul du risque global**

Athymis utilise la méthode de calcul de l'engagement (linéaire).

## **Information sur prise en compte dans la politique d'investissement des critères relatifs au respect d'objectifs sociaux, environnementaux et qualité de gouvernance (critères dits « ESG »)**

Pour le fonds Athymis Better Life, Athymis Gestion exclu systématiquement de l'univers d'investissement les secteurs du tabac, de l'alcool, les jeux d'argent, les fabricants d'armes, les producteurs de charbon car leurs activités sont néfastes pour la société. En outre, les entreprises faisant l'objet de controverses graves sont également exclues.

L'appréciation du respect des parties prenantes des sociétés dans lesquelles le fonds est investi est réalisée à l'aune d'indicateurs extra financiers repartis par partie prenante et issus majoritairement de Bloomberg. Ces indicateurs extra financiers font l'objet d'une notation par le modèle Propriétaire élaboré par Athymis Gestion.

A titre d'exemple,

- le respect des salariés est apprécié à la lumière des indicateurs suivants : accidents du travail, licenciements, parité hommes/femmes, politique d'intégration des minorités, effort de formation, politique philanthropique...
- Le respect de l'environnement est analysé à partir des indicateurs suivants : incitations financières pour respect de l'environnement, mise en place de mesure de réduction des émissions de gaz à effet de serre, politique de gestion de l'eau, gestion des déchets...
- Le respect des actionnaires est évalué à l'aune des indicateurs suivants : séparation des fonctions de président et de directeur général, rémunération des dirigeants, actionnariat des dirigeants, indépendance des administrateurs, droits de vote doubles, taux de présence aux réunions du board ...

Enfin une sélection est réalisée par le gérant sur la base de l'activité et des initiatives prises par les entreprises qui contribuent à bâtir un monde meilleur, définies comme étant alignées avec les Objectifs de Développement Durable de l'ONU. En particulier, la contribution à l'allongement de la durée de vie, l'amélioration de la qualité de vie, la stimulation de l'activité physique, les entreprises actrices de la transition énergétique ou qui contribuent à la sécurité de leurs clients sont privilégiées par le fonds.

### **Information relatives aux instruments financiers du groupe**

Outre les frais de gestion du fonds, une commission de mouvement de 0.60% est appliquée.

### **Renvoi au compte rendu relatif au frais d'intermédiation**

N/A

### **Renvoi au site internet pour précisions concernant la politique de sélection et d'évaluation des entités qui fournissent des services (sélection des intermédiaires).**

La procédure de sélection des intermédiaires est disponible sur demande auprès d'Athymis Gestion ou sur le site de la société de gestion : <http://athymis.fr/directive-mif.html>

### **Politique rémunération de la société de gestion :**

ATHYMIS GESTION n'atteignant pas les seuils de 50 salariés ou de 1,25 milliards d'euros d'actifs sous gestion, la société de gestion n'est pas tenue de mettre en place un comité de rémunération. La politique de rémunération est déterminée par Stéphane Toullieux, Président Directeur Général, Dirigeant RCCI.

La politique mise en place et appliquée par Stéphane Toullieux, Président Directeur Général, Dirigeant RCCI, s'applique à l'ensemble des collaborateurs de la société, en charge :

- de la gestion des actifs ;
- des fonctions support ;
- des fonctions commerciales.
  
- Fonctions commerciales : Nouveaux clients et nouveaux encours clients générés, rétention des clients existants, contribution aux initiatives commerciales, de marketing et de marketing digital, retours clients
- Fonctions de gestion : Génération d'idées et pertinence de ces idées, qualité de la recherche, contribution commerciale, contribution aux publications.

Note : Les gérants ne peuvent en aucun cas prétendre à une quote-part des rémunérations commissions de surperformance générées par les fonds. Les commissions de performances sont en effet intégrées dans la rentabilité brute de l'entreprise et réparties suivant les critères développés supra. Il est en effet entendu que les dites rémunérations variables sont générées par un effort commun : performances des fonds, levée de capitaux, qualité des prestations des fonctions support.

- Fonctions support : qualité du service clients, qualité des prestations internes, qualité des contrôles, limitation des erreurs, initiatives aux services des clients et de la conformité

La procédure complète est disponible sur le site internet d'Athymis Gestion : <http://athymis.fr/directive-mif.html>

La société de gestion applique le principe de la proportionnalité pour la rémunération de ses salariés.



**ATHYMIS BETTER LIFE**

**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**

**ATHYMIS BETTER LIFE**  
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT  
Régé par le Code monétaire et financier

Société de gestion  
ATHYMIS GESTION  
10 rue Notre Dame de Lorette  
75009 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 ATHYMIS BETTER LIFE 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*



**ATHYMIS BETTER LIFE**

### **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 que les appréciations qui, selon notre jugement professionnel ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes.

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.

### **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.

---

*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)*



**ATHYMIS BETTER LIFE**

### **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)*



## **ATHYMIS BETTER LIFE**

- 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.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

*Document authentifié par signature électronique*  
Le commissaire aux comptes  
PricewaterhouseCoopers Audit  
Frédéric SELLAM

## Bilan actif

	Exercice 31/12/2020	Exercice 31/12/2019
<b>Immobilisations Nettes</b>	-	-
<b>Dépôts</b>	-	-
<b>Instruments financiers</b>	<b>12,687,748.94</b>	<b>5,858,888.89</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>12,687,748.94</b>	<b>5,858,888.89</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	12,687,748.94	5,858,888.89
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	-	-
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
<b>Titres de créances</b>	-	-
Négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé - Titres de créances négociables	-	-
Négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé - Autres titres de créances	-	-
Non négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
<b>Titres d'organismes de placement collectif</b>	-	-
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union Européenne	-	-
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union Européenne	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union Européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union Européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	-	-
Créances représentatives de titre reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres prêtés	-	-
Titres empruntés	-	-
Titres donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
<b>Instruments financiers à terme</b>	-	-
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
<b>Autres Actifs : Loans</b>	-	-
<b>Autres instruments financiers</b>	-	-
<b>Créances</b>	<b>8,833.12</b>	<b>953.45</b>
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	8,833.12	953.45
<b>Comptes financiers</b>	<b>1,367,297.63</b>	<b>769,656.47</b>
Liquidités	1,367,297.63	769,656.47
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>14,063,879.69</b>	<b>6,629,498.81</b>

## Bilan passif

	Exercice 31/12/2020	Exercice 31/12/2019
<b>Capitaux propres</b>	-	-
<b>Capital</b>	12,418,117.44	6,337,948.31
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	-	-
Report à nouveau (a)	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	1,073,867.31	-64,639.36
<b>Résultat de l'exercice (a,b)</b>	-85,129.05	-29,530.78
 Total capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)	 13,406,855.70	 6,243,778.17
<b>Instruments financiers</b>	-	-
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	-	-
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	-	-
Dettes représentatives de titres donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
<b>Instruments financiers à terme</b>	-	-
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
<b>Dettes</b>	<b>41,029.94</b>	<b>21,279.10</b>
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	41,029.94	21,279.10
<b>Comptes financiers</b>	<b>615,994.05</b>	<b>364,441.54</b>
Concours bancaires courants	615,994.05	364,441.54
Emprunts	-	-
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>14,063,879.69</b>	<b>6,629,498.81</b>

(a) Y compris comptes de régularisations.

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

## Hors-bilan

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

## Compte de résultat

	Exercice 31/12/2020	Exercice 31/12/2019
<b>Produits sur opérations financières</b>	-	-
Produits sur actions et valeurs assimilées	76,055.94	48,307.09
Produits sur obligations et valeurs assimilées	-	-
Produits sur titres de créances	-	-
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	-	-
Produits sur instruments financiers à terme	-	-
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	-	446.06
Autres produits financiers	-	-
<b>TOTAL I</b>	<b>76,055.94</b>	<b>48,753.15</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>	-	-
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	-	-
Charges sur instruments financiers à terme	-	-
Charges sur dettes financières	-21,466.76	-9,318.37
Autres charges financières	-	-
<b>TOTAL II</b>	<b>-21,466.76</b>	<b>-9,318.37</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I + II)</b>	<b>54,589.18</b>	<b>39,434.78</b>
<b>Autres produits (III)</b>	-	-
<b>Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)</b>	<b>-118,057.16</b>	<b>-68,756.01</b>
<b>Résultat net de l'exercice (I + II + III + IV)</b>	<b>-63,467.98</b>	<b>-29,321.23</b>
<b>Régularisation des revenus de l'exercice (V)</b>	<b>-21,661.07</b>	<b>-209.55</b>
<b>Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)</b>	-	-
<b>Résultat (I + II + III + IV + V + VI)</b>	<b>-85,129.05</b>	<b>-29,530.78</b>

## Règles et Méthodes Comptables

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié. Les comptes ont été établis par la société de gestion sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19.

La devise de comptabilité est l'Euro.

Toutes les valeurs mobilières qui composent le portefeuille ont été comptabilisées au coût historique, frais exclus.

Les titres et instruments financiers à terme ferme et conditionnel détenus en portefeuille libellés en devises sont convertis dans la devise de comptabilité sur la base des taux de change relevés à Paris au jour de l'évaluation.

Le portefeuille est évalué lors de chaque valeur liquidative et lors de l'arrêté des comptes selon les méthodes suivantes :

### Valeurs mobilières

Les titres cotés : à la valeur boursière - coupons courus inclus (cours clôture jour)

Toutefois, les valeurs mobilières dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation, ou cotées par des contributeurs et pour lequel le cours a été corrigé, de même que les titres qui ne sont pas négociés sur un marché réglementé, sont évalués sous la responsabilité de la société de gestion (ou du conseil d'administration pour une Sicav), à leur valeur probable de négociation. Les prix sont corrigés par la société de gestion en fonction de sa connaissance des émetteurs et/ou des marchés.

Les O.P.C. : à la dernière valeur liquidative connue, à défaut à la dernière valeur estimée. Les valeurs liquidatives des titres d'organismes de placements collectifs étrangers valorisant sur une base mensuelle, sont confirmées par les administrateurs de fonds. Les valorisations sont mises à jour de façon hebdomadaire sur la base d'estimations communiquées par les administrateurs de ces OPC et validées par le gérant.

Les ETF : à la dernière valeur liquidative connue, à défaut à la dernière valeur estimée.

Les titres de créances et assimilés négociables qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués par l'application d'une méthode actuarielle, le taux retenu étant celui applicable à des émissions de titres équivalents affecté, le cas échéant, d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

### Instruments financiers à terme et conditionnels

Futures : cours de compensation jour.

L'évaluation hors bilan est calculée sur la base du nominal, de son cours de compensation et, éventuellement, du cours de change.

Options : cours de clôture jour ou, à défaut, le dernier cours connu.

Options OTC : ces options font l'objet d'une évaluation à leur valeur de marché, en fonction des cours communiqués par les contreparties. Ces valorisations font l'objet de contrôles par la société de gestion.

L'évaluation hors bilan est calculée en équivalent sous-jacent en fonction du delta et du cours du sous-jacent et, éventuellement, du cours de change.

Change à terme : réévaluation des devises en engagement au cours du jour le report / déport calculé en fonction de l'échéance du contrat.

### Frais de gestion financière et frais administratifs externes à la société de gestion.

- 1,4% TTC Taux maximum pour la Part P.

La dotation est calculée sur la base de l'actif net. Ces frais, n'incluant pas les frais de transaction, seront directement imputés au compte de résultat du Fonds.

Ces frais recouvrent tous les frais facturés à l'OPC, à l'exception des frais de transaction. Les frais de transactions incluent les frais d'intermédiaires (courtage, impôts de bourse, ...) et la commission de mouvement, le cas échéant, qui peut être perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion.

**Commission de surperformance**

Néant

**Rétrocession de frais de gestion**

Néant

**Méthode de comptabilisation des intérêts**

Intérêts encaissés.

**Affectation des résultats réalisés**

Capitalisation

**Affectation des plus-values nettes réalisées**

Capitalisation

**Changements affectant le fonds**

Néant

## Evolution de l'actif net

	Exercice 31/12/2020	Exercice 31/12/2019
Actif net en début d'exercice	6,243,778.17	3,545,742.48
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'O.P.C.)	6,511,915.62	2,025,769.82
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'O.P.C.)	-1,576,846.13	-376,529.97
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	1,081,612.12	94,680.59
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-177,621.68	-105,519.55
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	-	-
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-	-
Frais de transaction	-126,046.58	-51,459.72
Différences de change	32,459.56	13,473.62
<b>Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :</b>	<b>1,481,072.60</b>	<b>1,126,942.13</b>
Différence d'estimation exercice N	2,447,187.66	966,115.06
Différence d'estimation exercice N-1	-966,115.06	160,827.07
<b>Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme :</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Différence d'estimation exercice N	-	-
Différence d'estimation exercice N-1	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-	-
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-63,467.98	-29,321.23
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	-	-
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	-	-
Autres éléments	-	-
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>13,406,855.70</b>	<b>6,243,778.17</b>

## Complément d'information 1

	Exercice 31/12/2020
<b>Engagements reçus ou donnés</b>	
Engagements reçus ou donnés (garantie de capital ou autres engagements) (*)	-
<b>Valeur actuelle des instruments financiers inscrits en portefeuille constitutifs de dépôts de garantie</b>	
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	-
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	-
<b>Instruments financiers en portefeuille émis par le prestataire ou les entités de son groupe</b>	
Dépôts	-
Actions	-
Titres de taux	-
OPC	-
Acquisitions et cessions temporaires sur titres	-
Swaps (en nominal)	-
<b>Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire</b>	
Titres acquis à réméré	-
Titres pris en pension	-
Titres empruntés	-

(\*) Pour les OPC garantis, l'information figure dans les règles et méthodes comptables.

## Complément d'information 2

	<b>Exercice 31/12/2020</b>	
<b>Emissions et rachats pendant l'exercice comptable</b>	<b>Nombre de titres</b>	
<b>Catégorie de classe P (Devise: EUR)</b>		
Nombre de titres émis	53,640.824	
Nombre de titres rachetés	12,893.444	
<b>Commissions de souscription et/ou de rachat</b>	<b>Montant (EUR)</b>	
Commissions de souscription acquises à l'OPC	-	
Commissions de rachat acquises à l'OPC	-	
Commissions de souscription perçues et rétrocédées	-	
Commissions de rachat perçues et rétrocédées	-	
<b>Frais de gestion</b>	<b>Montant (EUR)</b>	<b>% de l'actif net moyen</b>
<b>Catégorie de classe P (Devise: EUR)</b>		
Frais de gestion et de fonctionnement (*)	118,057.16	1.40
Commissions de surperformance	-	-
Autres frais	-	-
<b>Rétrocessions de frais de gestion (toutes parts confondues)</b>	-	

(\*) Pour les OPC dont la durée d'exercice n'est pas égale à 12 mois, le pourcentage de l'actif net moyen correspond au taux moyen annualisé.

## Ventilation par nature des créances et dettes

	Exercice 31/12/2020
<b>Ventilation par nature des créances</b>	
Avoir fiscal à récupérer	
Déposit euros	
Déposit autres devises	
Collatéraux espèces	
Valorisation des achats de devises à terme	
Contrevaleur des ventes à terme	
Autres débiteurs divers	6,296.68
Coupons à recevoir	2,536.44
<b>TOTAL DES CREANCES</b>	<b>8,833.12</b>
<b>Ventilation par nature des dettes</b>	
Déposit euros	
Déposit autres devises	
Collatéraux espèces	
Provision charges d'emprunts	
Valorisation des ventes de devises à terme	
Contrevaleur des achats à terme	
Frais et charges non encore payés	40,387.06
Autres créditeurs divers	642.88
Provision pour risque des liquidités de marché	
<b>TOTAL DES DETTES</b>	<b>41,029.94</b>

## Ventilation par nature juridique ou économique d'instrument

	Exercice 31/12/2020
<b>Actif</b>	
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	-
Obligations indexées	-
Obligations convertibles	-
Titres participatifs	-
Autres Obligations et valeurs assimilées	-
<b>Titres de créances</b>	-
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-
Bons du Trésor	-
Autres TCN	-
Autres Titres de créances	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-
<b>Autres actifs : Loans</b>	-
<b>Passif</b>	
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	-
Actions	-
Obligations	-
Autres	-
<b>Hors-bilan</b>	
<b>Opérations de couverture</b>	
Taux	-
Actions	-
Autres	-
<b>Autres opérations</b>	
Taux	-
Actions	-
Autres	-

**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	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-
Autres actifs: Loans	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	1,367,297.63
<b>Passif</b>				
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	615,994.05
<b>Hors-bilan</b>				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

## Ventilation par maturité résiduelle 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	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Autres actifs: Loans	-	-	-	-	-
Comptes financiers	1,367,297.63	-	-	-	-
<b>Passif</b>					
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Comptes financiers	615,994.05	-	-	-	-
<b>Hors-bilan</b>					
Opérations de couverture	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-

## Ventilation par devise de cotation des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	USD	HKD	DKK	CHF	GBP
<b>Actif</b>					
Dépôts	-	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	5,051,050.87	565,469.45	485,372.78	434,349.77	106,278.63
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Titres d'OPC	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Autres actifs: Loans	-	-	-	-	-
Autres instruments financiers	-	-	-	-	-
Créances	2,536.44	-	-	-	-
Comptes financiers	70,746.11	-	-	-	53,688.11
<b>Passif</b>					
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Dettes	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	384,859.04	126,974.42	104,142.39	-
<b>Hors-bilan</b>					
Opérations de couverture	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-

Seules les cinq devises dont le montant le plus représentatif composant l'actif net sont incluses dans ce tableau.

## Affectation des résultats

Catégorie de classe P (Devise: EUR)

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat

	Exercice 31/12/2020	Exercice 31/12/2019
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	-	-
Résultat	-85,129.05	-29,530.78
<b>Total</b>	<b>-85,129.05</b>	<b>-29,530.78</b>
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-85,129.05	-29,530.78
<b>Total</b>	<b>-85,129.05</b>	<b>-29,530.78</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	-	-
Distribution unitaire	-	-
<b>Crédits d'impôt et avoirs fiscaux attachés à la distribution du résultat</b>		
Montant global des crédits d'impôt et avoirs fiscaux:		
provenant de l'exercice	-	-
provenant de l'exercice N-1	-	-
provenant de l'exercice N-2	-	-
provenant de l'exercice N-3	-	-
provenant de l'exercice N-4	-	-

## Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes

	Exercice 31/12/2020	Exercice 31/12/2019
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	1,073,867.31	-64,639.36
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
<b>Total</b>	<b>1,073,867.31</b>	<b>-64,639.36</b>
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	1,073,867.31	-64,639.36
<b>Total</b>	<b>1,073,867.31</b>	<b>-64,639.36</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	-	-
Distribution unitaire	-	-

## Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques au cours des cinq derniers exercices

### Catégorie de classe P (Devise: EUR)

	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
<b>Valeur liquidative (en EUR)</b>				
Parts C	103.78	89.73	112.48	<b>139.28</b>
<b>Actif net (en k EUR)</b>	2,304.81	3,545.74	6,243.78	<b>13,406.86</b>
<b>Nombre de titres</b>				
Parts C	22,206.539	39,512.847	55,509.596	<b>96,256.976</b>

Date de mise en paiement	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
<b>Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes</b> (y compris les acomptes) (en EUR)	-	-	-	-
<b>Distribution unitaire sur résultat</b> (y compris les acomptes) (en EUR)	-	-	-	-
<b>Crédit d'impôt unitaire (*)</b> personnes physiques (en EUR)	-	-	-	-
<b>Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes (en EUR)</b>				
Parts C	-0.74	-7.10	-1.16	<b>11.15</b>
<b>Capitalisation unitaire sur résultat (en EUR)</b>				
Parts C	-0.43	-0.60	-0.53	<b>-0.88</b>

(\*) "Le crédit d'impôt unitaire est déterminé à la date du paiement en application de l'instruction fiscale du 04/03/93 (Ints.4 K-1-93). Les montants théoriques, calculés selon les règles applicables aux personnes physiques, sont ici présentés à titre indicatif. "L'instruction 4 J-2-99 du 08/11/99 précise par ailleurs que les bénéficiaires d'avoir fiscal autres que les personnes physiques calculent sous leur responsabilité le montant des avoirs fiscaux auxquels ils ont droit."

## Inventaire des instruments financiers au 31 Décembre 2020

Éléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
<b>Actions et valeurs assimilées</b>				<b>12,687,748.94</b>	<b>94.64</b>
<b>Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				<b>12,687,748.94</b>	<b>94.64</b>
ADIDAS AG	885.00	297.90	EUR	263,641.50	1.97
AIR LIQUIDE SA	2,981.00	134.25	EUR	400,199.24	2.99
ALBIOMA SA	4,160.00	47.00	EUR	195,520.00	1.46
ALCON INC	2,900.00	58.84	CHF	157,769.87	1.18
ALFEN BEHEER B.V.	2,250.00	82.60	EUR	185,850.00	1.39
AMPLIFON SPA	5,500.00	34.04	EUR	187,220.00	1.40
BIOMERIEUX	640.00	115.40	EUR	73,856.00	0.55
BREMBO SPA	17,400.00	10.80	EUR	187,920.00	1.40
BRUNELLO CUCINELLI SPA	3,815.00	35.70	EUR	136,195.50	1.02
CARBIOS	1,600.00	39.60	EUR	63,360.00	0.47
CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	1,900.00	108.90	EUR	206,910.00	1.54
COLOPLAST-B	1,730.00	929.60	DKK	216,056.80	1.61
CORBION NV	4,400.00	46.15	EUR	203,060.00	1.51
DANONE	5,460.00	53.76	EUR	293,529.60	2.19
DASSAULT SYSTEMES SE	1,720.00	166.15	EUR	285,778.00	2.13
DEXCOM INC	400.00	369.72	USD	120,867.97	0.90
ECOLAB INC	1,250.00	216.36	USD	221,037.15	1.65
ESSILORLUXOTTICA	2,280.00	127.55	EUR	290,814.00	2.17
FALCK RENEWABLES SPA	25,545.00	6.59	EUR	168,341.55	1.26
FIRST SOLAR INC	2,960.00	98.92	USD	239,306.28	1.78
FLAT GLASS GROUP CO LTD-H	75,000.00	32.65	HKD	258,109.57	1.93
HENRY SCHEIN INC	1,300.00	66.86	USD	71,037.55	0.53
INSULET CORP	600.00	255.63	USD	125,354.91	0.94
INTUITIVE SURGICAL INC	365.00	818.10	USD	244,049.28	1.82
KERRY GROUP PLC-A	1,880.00	118.50	EUR	222,780.00	1.66
LINDE PLC	1,150.00	263.51	USD	247,669.90	1.85
LINDE PLC	350.00	213.00	EUR	74,550.00	0.56
LULULEMON ATHLETICA INC	820.00	348.03	USD	233,243.10	1.74
MCPHY ENERGY SA	2,000.00	34.35	EUR	68,700.00	0.51
MEDIFAST INC	1,600.00	196.34	USD	256,747.99	1.92
MEDTRONIC PLC	2,840.00	117.14	USD	271,895.39	2.03
MICROSOFT CORP	1,945.00	222.42	USD	353,567.00	2.64
NEMETSCHEK AKT	3,830.00	60.40	EUR	231,332.00	1.73

## Inventaire des instruments financiers au 31 Décembre 2020

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
NEOEN SA	3,300.00	62.70	EUR	206,910.00	1.54
PELTON INTERACTIVE INC-A	1,050.00	151.72	USD	130,199.83	0.97
PLASTIC OMNIUM	7,500.00	28.22	EUR	211,650.00	1.58
ROCKWOOL INTL A/S-B SHS	880.00	2,278.00	DKK	269,315.98	2.01
SALESFORCE.COM INC	1,320.00	222.53	USD	240,071.58	1.79
SAP SE	2,555.00	107.22	EUR	273,947.10	2.04
SCHNEIDER ELECTRIC SE	2,920.00	118.30	EUR	345,436.00	2.58
SEB SA	1,820.00	149.00	EUR	271,180.00	2.02
SIEMENS AG-REG	1,680.00	117.52	EUR	197,433.60	1.47
SMITH & NEPHEW PLC	6,300.00	15.10	GBP	106,278.63	0.79
SOLAREGE TECHNOLOGIES INC	1,043.00	319.12	USD	272,029.88	2.03
STMICROELECTRONICS NV	8,400.00	30.28	EUR	254,352.00	1.90
STRAUMANN HOLDING AG-REG	290.00	1,031.50	CHF	276,579.90	2.06
TANDEM DIABETES CARE INC	1,780.00	95.68	USD	139,193.66	1.04
TE CONNECTIVITY LTD	2,813.00	121.07	USD	278,345.72	2.08
TELADOC HEALTH INC	720.00	199.96	USD	117,666.79	0.88
TEXAS INSTRUMENTS INC	2,220.00	164.13	USD	297,796.24	2.22
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	715.00	465.78	USD	272,185.61	2.03
TOMRA SYSTEMS ASA	2,550.00	422.60	NOK	102,866.55	0.77
TOYOTA MOTOR CORP -SPON ADR	1,519.00	154.57	USD	191,893.94	1.43
TREX COMPANY INC	3,700.00	83.72	USD	253,168.24	1.89
VALEO SA	5,410.00	32.28	EUR	174,634.80	1.30
VERALLIA	9,200.00	29.05	EUR	267,260.00	1.99
XINYI SOLAR HOLDINGS LTD	144,000.00	20.25	HKD	307,359.88	2.29
XYLEM INC	3,340.00	101.79	USD	277,862.45	2.07
YETI HOLDINGS INC	3,500.00	68.47	USD	195,860.41	1.46
<b>Créances</b>				<b>8,833.12</b>	<b>0.07</b>
<b>Dettes</b>				<b>-41,029.94</b>	<b>-0.31</b>
<b>Dépôts</b>				-	-
<b>Autres comptes financiers</b>				<b>751,303.58</b>	<b>5.60</b>
<b>TOTAL ACTIF NET</b>			<b>EUR</b>	<b>13,406,855.70</b>	<b>100.00</b>