



Athymis Global

Rapport Annuel de Gestion

31 décembre 2020

Politique de Gestion du fonds

Scénario 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.

Politique d'investissement

Le fonds Athymis Global s'est très bien comporté en 2020, en affichant une performance largement supérieure à son indicateur de référence. Notre surpondération massive sur des fonds de stock-picking, majoritairement investis sur des valeurs de croissance défensives, a profité au fonds. De plus, ces fonds thématiques et/ou d'actions internationales, ont profité de leurs expositions américaines majoritairement et chinoises dans une moindre mesure. Athymis Millennial, BL Equities America, GemEquity et Athymis Better Life sont ainsi les principaux contributeurs de performance sur l'année.

Afin de se protéger au premier semestre du violent choc impactant l'économie mondiale, nous avons décidé de solder nos positions sur les fonds actions ayant une très forte sensibilité au cycle économique et à la liquidité. C'est pourquoi Mandarine Valeur et Nova Europe ont été vendus. Ces ajustements nous auront permis de maintenir une allocation actions plus proche des 70% au premier semestre, contre 80% dans des conditions de marché considérées plus normales.

De la même façon, nous avons réagi très tôt sur nos investissements en obligations. Nous avons ainsi cédé dès le début de la pandémie nos positions sur les fonds Sunny Euro Stratégie, et allégé Tikehau Taux Variable. En effet, la perspective d'une dégradation des notes de crédit couplé à un manque de liquidité sur certaines subordonnées financières ou obligations haut rendement d'entreprises nous a paru quasi inévitable et néfaste. Notre position cash et monétaires a donc considérablement augmenté.

Au fur et à mesure du redémarrage de l'économie mondiale nous avons renforcé nos positions en actions en intégrant notamment deux nouveaux fonds dans notre sélection : Amilton Premium Europe, et Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe. Ces deux mouvements nous ont permis de bénéficier des perspectives rassurantes sur des valeurs moyennes européennes de grande qualité. Enfin, dans la foulée de l'annonce de la découverte de deux vaccins très prometteurs face à la Covid-19, nous avons considéré qu'un mouvement de reflation plus durable pouvait s'installer. C'est pourquoi nous avons reconstitué une position sur le fonds Mandarine Valeur, très investi sur les valeurs financières et valeurs liées aux matières premières notamment. Nous avons ainsi fini l'année 2020 avec une pondération en actions de 83%, bénéficiant ainsi pleinement du rallye sur les actifs risqués.

Perspectives

Après un très fort rebond des marchés actions, notamment durant les deux derniers mois de l'année, beaucoup de bonnes nouvelles nous semblent intégrées dans les valorisations de nombreuses sociétés. La durée des deuxièmes et troisièmes vagues du virus, ainsi que la vitesse de vaccination des populations seront des éléments déterminant quant à l'ampleur du rebond de la croissance économique en 2021. Les sujets comme l'inflation, l'endettement, le chômage et les relations diplomatiques, ne manqueront pas d'influencer les mouvements sur les marchés financiers. Par conséquent, et dans ce contexte incertain, nous pensons qu'il sera une fois de plus primordial de favoriser le stock-picking. Les mutations et les méga-tendances de notre époque vont renforcer les sociétés les plus flexibles et les mieux positionnées stratégiquement. Nous sommes donc convaincus qu'en les accompagnants dans leur développement, nous nous réservons les meilleures chances de surperformance dans la durée.

Performances de l'OPC

Le fonds clôt l'année 2020 sur une performance de 6.83% contre 1,25% 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.

Nous vous informons que nous avons recouru aux OPCVM du groupe en 2020.

Fonds	Date	Souscriptions	Rachats
Athymis Millennial I	31/01/2020		702
Athymis Industrie 4.0 I	07/02/2020	433	
Athymis Millennial I	10/02/2020		358
Athymis Millennial I	21/02/2020		675
Athymis Millennial Europe I	25/02/2020		762
Athymis Millennial I	25/02/2020		675
Athymis Millennial I	16/03/2020		844
Athymis Millennial Europe I	16/03/2020		1465
Athymis Better Life	06/04/2020	525	
Athymis Millennial I	08/04/2020	875	
Athymis Millennial Europe I	08/04/2020	1045	
Athymis Better Life	28/04/2020	480	
Athymis Better Life	26/05/2020	920	
Athymis Industrie 4.0 I	09/06/2020	919	
Athymis Better Life	09/06/2020	865	
Athymis Industrie 4.0 I	23/06/2020	459	
Athymis Better Life	30/06/2020	436	
Athymis Millennial I	30/06/2020		360
Athymis Industrie 4.0 I	07/07/2020	450	
Athymis Millennial I	07/07/2020		706
Athymis Better Life	07/07/2020	1690	
Athymis Better Life	16/07/2020		370
Athymis Millennial I	21/07/2020		350
Athymis Better Life	21/07/2020		195
Athymis Industrie 4.0 I	06/08/2020	1635	
Athymis Industrie 4.0 I	11/08/2020		1400
Athymis Millennial I	22/09/2020		670
Athymis Millennial Europe I	22/09/2020		405
Athymis Better Life	22/09/2020		395
Athymis Better Life	13/10/2020	375	
Athymis Millennial Europe I	27/10/2020		800
Athymis Millennial Europe I	04/11/2020	430	
Athymis Industrie 4.0 I	10/11/2020	420	
Athymis Millennial Europe I	10/11/2020	415	
Athymis Millennial I	17/11/2020		332
Athymis Millennial Europe I	23/11/2020		800
Athymis Millennial I	24/11/2020		630
Athymis Millennial Europe I	07/12/2020		450
Athymis Millennial I	15/12/2020		305

Sur Athymis Global, voici le nombre de parts détenues sur des OPCVM du groupe au 31/12/2020.

Athymis Millennial I : 22 896 parts

Athymis Millennial Europe I : 31 078 parts

Athymis Better Life : 17 931 parts

Athymis Industrie 4.0 I : 7118 parts

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 »)

Athymis Gestion ne prend pas en compte les critères ESG dans le processus de gestion de ses OPCVM de multigestion.

Information relatives aux instruments financiers du groupe

Commission de surperformance :

Les frais facturés aux FCP se composent d'une commission supplémentaire variable égale à 15% de la performance du FCP supérieur à une performance supérieur à 7% net (après imputation des frais de gestion fixe).

La commission de surperformance est plafonnée à 1.40% de l'actif net pour la part I.

La commission de surperformance est plafonnée à 2.40% de l'actif net pour la part P.

Ces frais de gestion variables sont provisionnés à chaque publication de la VL. En cas de sous performance une reprise de provision est effectuée dans la limite du solde en compte. Cette provision de frais de gestion variable est définitivement acquise à la société de gestion à la fin de chaque exercice.

Renvoi au compte rendu relatif au frais d'intermédiation

Non applicable

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 GLOBAL

**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 GLOBAL
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 GLOBAL 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 GLOBAL

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*



ATHYMIS GLOBAL

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*



ATHYMIS GLOBAL

- 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
Immobilisations Nettes	-	-
Dépôts	-	-
Instruments financiers	20,135,053.67	22,120,581.23
Actions et valeurs assimilées	-	-
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Titres de créances	-	-
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	-	-
Titres d'organismes de placement collectif	20,135,053.67	22,120,581.23
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union Européenne	20,135,053.67	22,120,581.23
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	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-
Créances représentatives de titre reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres prêtés	-	-
Titres empruntés	-	-
Titres donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
Instruments financiers à terme	-	-
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
Autres Actifs : Loans	-	-
Autres instruments financiers	-	-
Créances	811,025.40	894,134.48
Opérations de change à terme de devises	780,557.30	894,134.48
Autres	30,468.10	-
Comptes financiers	374,352.26	1,240,246.01
Liquidités	374,352.26	1,240,246.01
TOTAL DE L'ACTIF	21,320,431.33	24,254,961.72

Bilan passif

	Exercice 31/12/2020	Exercice 31/12/2019
Capitaux propres	-	-
Capital	20,260,116.23	22,497,400.17
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	-	-
Report à nouveau (a)	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	627,020.64	695,644.51
Résultat de l'exercice (a,b)	-452,111.75	-824,271.73
Total capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)	20,435,025.12	22,368,772.95
Instruments financiers	-	-
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-
Dettes représentatives de titres donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
Instruments financiers à terme	-	-
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
Dettes	884,056.55	1,321,174.82
Opérations de change à terme de devises	750,000.00	888,137.20
Autres	134,056.55	433,037.62
Comptes financiers	1,349.66	565,013.95
Concours bancaires courants	1,349.66	565,013.95
Emprunts	-	-
TOTAL DU PASSIF	21,320,431.33	24,254,961.72

(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
Opérations de couverture		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagements de gré à gré		
Autres engagements		
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagements de gré à gré		
Autres engagements		

Compte de résultat

	Exercice 31/12/2020	Exercice 31/12/2019
Produits sur opérations financières	-	-
Produits sur actions et valeurs assimilées	-	-
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	754.30	1,027.09
Autres produits financiers	-	-
TOTAL I	754.30	1,027.09
Charges sur opérations financières	-	-
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	-	-
Charges sur instruments financiers à terme	-	-
Charges sur dettes financières	-12,896.59	-9,119.49
Autres charges financières	-	-
TOTAL II	-12,896.59	-9,119.49
Résultat sur opérations financières (I + II)	-12,142.29	-8,092.40
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-489,028.33	-967,636.24
Résultat net de l'exercice (I + II + III + IV)	-501,170.62	-975,728.64
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	49,058.87	151,456.91
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
Résultat (I + II + III + IV + V + VI)	-452,111.75	-824,271.73

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 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.

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.

Dépôts à terme : ils sont enregistrés et évalués pour leur montant nominal, même s'ils ont une échéance supérieure à trois mois. Ce montant est majoré des intérêts courus qui s'y rattachent. Toutefois, certains contrats prévoient des conditions particulières en cas de demande de remboursement anticipé afin de prendre en compte l'impact de hausse de la courbe de financement de la contrepartie. Les intérêts courus peuvent alors être diminués de cet impact, sans pouvoir être négatifs. Les dépôts à terme sont alors au minimum évalués à leur valeur nominale.

Swaps de taux :

- pour les swaps d'échéance inférieure à trois mois, les intérêts sont linéarisés
- les swaps d'échéance supérieure à trois mois sont revalorisés à la valeur du marché

Les produits synthétiques (association d'un titre et d'un swap) sont comptabilisés globalement. Les intérêts des swaps à recevoir dans le cadre de ces produits sont valorisés linéairement.

Les assets swaps et les produits synthétiques sont valorisés sur la base de sa valeur de marché. L'évaluation des assets swaps est basée sur l'évaluation des titres couverts à laquelle est retranchée l'incidence de la variation des spreads de crédit. Cette incidence est évaluée à partir de la moyenne des spreads communiqués par 4 contreparties interrogées mensuellement, corrigée d'une marge, en fonction de la notation de l'émetteur.

L'engagement hors bilan des swaps correspond au nominal.

Swaps structurés (swaps à composante optionnelle) : ces swaps 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'engagement hors bilan de ces swaps correspond à la valeur nominale.

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

- 1,25 % TTC taux maximum pour la part I
- 2,392 % 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

15% de la performance du FCP supérieure à 7% net (après imputation des frais de gestion fixes)

- plafonnée à 2,4% de l'actif net pour la part P
- plafonnée à 1,4 % de l'actif net pour la part I,

la période de référence est l'exercice du FCP.

Les frais facturés au FCP se composent d'une commission supplémentaire variable égale à 15% de la performance du FCP supérieur à 7% net (après imputation des frais de gestion fixe), la période de référence étant l'exercice du FCP.

La commission de surperformance prélevée est plafonnée à 2.4% de l'actif net moyen pour la part P et à 1.4% pour la part I.

Ces frais de gestion variable sont provisionnés à chaque publication de la VL. En cas de sous-performance une reprise de provision est effectuée dans la limite du solde en compte. Cette provision de frais de gestion variable est définitivement acquise à la société de gestion à la fin de chaque exercice.

Les frais de gestion variables sur rachats sont également provisionnés et acquis à la société de gestion, la date de rachat servant de référence de calcul. Ils sont définitivement prélevés à la fin de chaque exercice.

Rétrocession de frais de gestion

Néant

Méthode de comptabilisation des intérêts

Intérêts encaissés

Affectation des résultats réalisés

Capitalisation pour la part I
Capitalisation pour la part P

Affectation des plus-values nettes réalisées

Capitalisation pour la part I
Capitalisation pour la part P

Changements affectant le fonds

Néant

Evolution de l'actif net

	Exercice 31/12/2020	Exercice 31/12/2019
Actif net en début d'exercice	22,368,772.95	25,329,728.35
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'O.P.C.)	552,295.44	2,273,451.28
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'O.P.C.)	-3,806,149.48	-8,958,677.96
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	915,017.73	940,544.80
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-212,192.12	-160,149.05
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	-	-
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-	-
Frais de transaction	-406.90	-1,049.42
Différences de change	14,478.82	-9,972.66
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	1,104,379.30	3,930,626.25
Différence d'estimation exercice N	4,460,879.94	3,356,500.64
Différence d'estimation exercice N-1	-3,356,500.64	574,125.61
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme :	-	-
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	-501,170.62	-975,728.64
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	-	-
Actif net en fin d'exercice	20,435,025.12	22,368,772.95

Complément d'information 1

	Exercice 31/12/2020
Engagements reçus ou donnés	
Engagements reçus ou donnés (garantie de capital ou autres engagements) (*)	-
Valeur actuelle des instruments financiers inscrits en portefeuille constitutifs de dépôts de garantie	
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	-
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	-
Instruments financiers en portefeuille émis par le prestataire ou les entités de son groupe	
Dépôts	-
Actions	-
Titres de taux	-
OPC	11,309,707.58
Acquisitions et cessions temporaires sur titres	-
Swaps (en nominal)	-
Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire	
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

	Exercice 31/12/2020	
Emissions et rachats pendant l'exercice comptable	Nombre de titres	
Catégorie de classe P (Devise: EUR)		
Nombre de titres émis	4,217.816	
Nombre de titres rachetés	28,364.718	
Catégorie de classe I (Devise: EUR)		
Nombre de titres émis	63.776	
Nombre de titres rachetés	158.847	
Commissions de souscription et/ou de rachat	Montant (EUR)	
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	-	
Frais de gestion	Montant (EUR)	% de l'actif net moyen
Catégorie de classe P (Devise: EUR)		
Frais de gestion et de fonctionnement (*)	483,018.25	2.39
Commissions de surperformance	1,281.87	-
Autres frais	-	-
Catégorie de classe I (Devise: EUR)		
Frais de gestion et de fonctionnement (*)	4,072.86	1.25
Commissions de surperformance	655.35	-
Autres frais	-	-
Rétrocessions de frais de gestion (toutes parts confondues)	-	

(*) 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
Ventilation par nature des créances	
Avoir fiscal à récupérer	-
Déposit euros	-
Déposit autres devises	-
Collatéraux espèces	-
Valorisation des achats de devises à terme	-
Contrevaleur des ventes à terme	780,557.30
Autres débiteurs divers	30,468.10
Coupons à recevoir	-
TOTAL DES CREANCES	811,025.40
Ventilation par nature des dettes	
Déposit euros	-
Déposit autres devises	-
Collatéraux espèces	-
Provision charges d'emprunts	-
Valorisation des ventes de devises à terme	750,000.00
Contrevaleur des achats à terme	-
Frais et charges non encore payés	123,647.48
Autres créditeurs divers	10,409.07
Provision pour risque des liquidités de marché	-
TOTAL DES DETTES	884,056.55

Ventilation par nature juridique ou économique d'instrument

	Exercice 31/12/2020
Actif	
Obligations et valeurs assimilées	-
Obligations indexées	-
Obligations convertibles	-
Titres participatifs	-
Autres Obligations et valeurs assimilées	-
Titres de créances	-
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-
Bons du Trésor	-
Autres TCN	-
Autres Titres de créances	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-
Autres actifs : Loans	-
Passif	
Opérations de cession sur instruments financiers	-
Actions	-
Obligations	-
Autres	-
Hors-bilan	
Opérations de couverture	
Taux	-
Actions	-
Autres	-
Autres opérations	
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
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-
Autres actifs: Loans	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	374,352.26
Passif				
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	1,349.66
Hors-bilan				
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
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Autres actifs: Loans	-	-	-	-	-
Comptes financiers	374,352.26	-	-	-	-
Passif					
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Comptes financiers	1,349.66	-	-	-	-
Hors-bilan					
Opérations de couverture	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-

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

	USD	HKD	JPY
Actif			
Dépôts	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-
Titres de créances	-	-	-
Titres d'OPC	892,277.43	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-
Autres actifs: Loans	-	-	-
Autres instruments financiers	-	-	-
Créances	-	-	-
Comptes financiers	200,366.37	-	-
Passif			
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-
Dettes	750,000.00	-	-
Comptes financiers	-	1,266.90	82.76
Hors-bilan			
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
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	-	-
Résultat	-447,192.41	-814,550.74
Total	-447,192.41	-814,550.74
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-447,192.41	-814,550.74
Total	-447,192.41	-814,550.74
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt et avoirs fiscaux attachés à la distribution du résultat		
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
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	615,964.13	684,777.73
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	615,964.13	684,777.73
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	615,964.13	684,777.73
Total	615,964.13	684,777.73
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	-	-
Distribution unitaire	-	-

Catégorie de classe I (Devise: EUR)

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat

	Exercice 31/12/2020	Exercice 31/12/2019
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	-	-
Résultat	-4,919.34	-9,720.99
Total	-4,919.34	-9,720.99
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-4,919.34	-9,720.99
Total	-4,919.34	-9,720.99
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt et avoirs fiscaux attachés à la distribution du résultat		
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
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	11,056.51	10,866.78
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	11,056.51	10,866.78
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	11,056.51	10,866.78
Total	11,056.51	10,866.78
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	-	-
Distribution unitaire	-	-

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

Catégorie de classe P (Devise: EUR)

	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Valeur liquidative (en EUR)					
Parts C	124.59	134.31	115.24	133.68	142.81
Actif net (en k EUR)	41,595.99	36,790.01	24,944.39	22,018.52	20,073.28
Nombre de titres					
Parts C	333,840.792	273,910.883	216,451.926	164,701.305	140,554.403

Date de mise en paiement	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) (en EUR)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) (en EUR)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire (*) personnes physiques (en EUR)	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes (en EUR)					
Parts C	0.76	6.16	4.83	4.15	4.38
Capitalisation unitaire sur résultat (en EUR)					
Parts C	-2.73	-3.31	-3.02	-4.94	-3.18

(*) "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."

Catégorie de classe I (Devise: EUR)

	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Valeur liquidative (en EUR)					
Parts C	141.51	154.00	133.69	156.58	168.90
Actif net (en k EUR)	2,460.28	2,129.07	385.34	350.25	361.74
Nombre de titres					
Parts C	17,385.396	13,825.007	2,882.096	2,236.756	2,141.685

Date de mise en paiement	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) (en EUR)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) (en EUR)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire (*) personnes physiques (en EUR)	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes (en EUR)					
Parts C	0.86	7.03	5.56	4.85	5.16
Capitalisation unitaire sur résultat (en EUR)					
Parts C	-1.55	-2.37	-1.74	-4.34	-2.29

(*) "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
Titres d'OPC				20,135,053.67	98.53
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne				20,135,053.67	98.53
ALLIANZ RCM EU EQ G-RT EUR	4,334.00	158.25	EUR	685,855.50	3.36
AMILTON PREMIUM EUROPE-I	44.00	19,995.58	EUR	879,805.52	4.31
ATHYMIS ACG INDUSTRIE 4.0 FCP	7,118.00	129.30	EUR	920,357.40	4.50
ATHYMIS BETTER LIFE 01C	17,931.00	138.88	EUR	2,490,257.28	12.19
ATHYMIS MILLENNIAL 13C	22,896.00	165.19	EUR	3,782,190.24	18.51
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	31,078.00	132.47	EUR	4,116,902.66	20.15
BGF AS G LEAD D2C SHS-D2-CAP	24,527.00	26.92	USD	539,632.09	2.64
BL-EQUITIES AMERICA-BI CAP	1,695.00	254.56	USD	352,645.34	1.73
BL-EQUITIES EUROPE-I	658.02	1,128.33	EUR	742,462.58	3.63
CM-CIC SICAV CM CIC CASH	0.85	507,465.66	EUR	431,345.81	2.11
COMGEST GROWTH JPN-EUR IHACC	19,750.00	16.24	EUR	320,740.00	1.57
ECHIQUIER AGENOR-SRI MID CAP EUROPE	87.23	3,303.84	EUR	288,190.66	1.41
GEMFUN-GEMEQUIT I ACT -I-	4,407.00	232.22	EUR	1,023,393.54	5.01
MANDARINE VALEUR-I	63.00	5,074.22	EUR	319,675.86	1.56
MUL LY E710Y IG SHS-ACC-CAPITALISATION	7,000.00	193.74	EUR	1,356,180.00	6.64
PLATINIUM ARIANE	3.18	150,790.09	EUR	479,512.18	2.35
TIKEHAU SH DU FD-IR EUR ACC	7,944.00	128.31	EUR	1,019,294.64	4.99
UNION PLUS	2.04	189,515.87	EUR	386,612.37	1.89
Créances				811,025.40	3.97
Dettes				-884,056.55	-4.33
Dépôts				-	-
Autres comptes financiers				373,002.60	1.83
TOTAL ACTIF NET			EUR	20,435,025.12	100.00