



EXERCICE DU 01/01/2020 AU 31/12/2020  
**RAPPORT ANNUEL**  
FONDS COMMUN DE PLACEMENT

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

72 avenue Victor Hugo  
75116 Paris

T. 01 76 62 26 20

contact@sagis-am.com  
www.sagis-am.com

# **SAGIS INVEST**

Fonds Commun de Placement à compartiments

Société de Gestion :  
SAGIS Asset Management

72, avenue Victor Hugo  
75116 Paris

---

## **Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels**

Exercice clos le 31 décembre 2020

## SAGIS INVEST

Fonds Commun de Placement à compartiments

Société de Gestion :  
SAGIS Asset Management

72, avenue Victor Hugo  
75116 Paris

## Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2020

---

Aux porteurs de parts du FCP à compartiments SAGIS INVEST,

### 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'organisme de placement collectif SAGIS INVEST constitué sous forme de fonds commun de placement à compartiments (FCP) 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 du FCP, à la fin de cet exercice.

### Fondement de l'opinion sur les comptes annuels

#### 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 1 janvier 2020 à la date d'émission de notre rapport.

## 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 fonds, 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 fonds 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 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, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille et sur la présentation d'ensemble des comptes, au regard 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

## 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.

## 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 FCP 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 FCP 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**

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 FCP.

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 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 FCP 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.

Compte tenu des délais de communication de certains éléments nécessaires à la finalisation de nos travaux, le présent rapport est daté du

Paris La Défense, le

Le Commissaire aux Comptes

Deloitte & Associés



Sylvain GIRAUD

# RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

## **SAGIS INVEST**

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

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

## SAGIS INVEST

### Compartiments :

S TEMPO DNCA

S TEMPO ODDO BHF

S TEMPO SWISS LIFE AM

S TEMPO GEFIP

S TEMPO CARMIGNAC

S TEMPO FIDELITY

SAGIS DYNAMIQUE

S TEMPO M&G

S TEMPO SYNTHESE

## Les comptes consolidés :

### La méthode retenue pour l'agrégation des comptes :

Le bilan, le hors bilan et le compte de résultat d'un OPCVM à compartiments sont établis par agrégation des compartiments. Les détentions d'un compartiment par un autre sont éliminées au bilan par réduction des postes « Parts d'OPC » et « Capital » à hauteur de la valeur des parts détenues.

### La devise retenue pour l'agrégation des comptes : EUR

### La liste des compartiments, et pour chacun d'eux, sa devise de comptabilité et le cours de change retenu pour l'agrégation des comptes :

Compartiments	Devise de comptabilité
S TEMPO DNCA	Euro
S TEMPO ODDO BHF	Euro
S TEMPO SWISS LIFE AM	Euro
S TEMPO GEFIP	Euro
S TEMPO CARMIGNAC	Euro
S TEMPO FIDELITY	Euro
SAGIS DYNAMIQUE	Euro
S TEMPO M&G	Euro
S TEMPO SYNTHESE	Euro

### La liste des compartiments ouverts, et des compartiments fermés au cours de l'exercice :

-Le 26-03-2020, le fonds S TEMPO ECHIQUIER prend désormais la dénomination de S TEMPO ODDO BHF.

-Le 05-10-2020, le fonds S TEMPO LA FRANCAISE prend désormais la dénomination de S TEMPO SWISS LIFE AM.

### Préambule :

Partenariat avec Ethifinance :

SAGIS AM a passé un partenariat avec la société indépendante Ethifinance afin de réaliser une évaluation de chaque compartiment du fonds SAGIS INVEST sur les critères extra-financiers ESG. Cette évaluation sera systématiquement transmise au moins une fois par an aux gérants concernés afin de les sensibiliser sur ces critères. Ainsi, le processus de gestion n'intègre pas a priori les critères ESG, afin de ne pas contraindre les gérants, mais il les informe a posteriori dans un but pédagogique.

## BILAN ACTIF

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Dépôts et instruments financiers</b>	<b>385 590 299,87</b>	<b>368 642 181,08</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Parts d'organismes de placement collectif</b>	<b>385 590 299,87</b>	<b>368 642 181,08</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	385 590 299,87	368 642 181,08
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Contrats financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Créances</b>	<b>323 016,27</b>	<b>573 569,82</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Autres	323 016,27	573 569,82
<b>Comptes financiers</b>	<b>341 607,63</b>	<b>2 208 704,52</b>
<b>Liquidités</b>	<b>341 607,63</b>	<b>2 208 704,52</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>386 254 923,77</b>	<b>371 424 455,42</b>

## BILAN PASSIF

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	<b>385 002 337,91</b>	<b>370 850 634,15</b>
<b>Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Report à nouveau (a)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)</b>	<b>3 667 592,04</b>	<b>2 090 166,77</b>
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	<b>-3 003 371,76</b>	<b>-2 732 125,56</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>385 666 558,19</b>	<b>370 208 675,36</b>
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
<b>Instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Contrats financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Dettes</b>	<b>588 365,58</b>	<b>1 215 780,06</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>588 365,58</b>	<b>1 215 780,06</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Concours bancaires courants</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Emprunts</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Total du passif</b>	<b>386 254 923,77</b>	<b>371 424 455,42</b>

(a) Y compris comptes de régularisations

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

**HORS-BILAN**

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

## COMPTE DE RESULTAT

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	120 470,11	145 035,82
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
<b>TOTAL (I)</b>	<b>120 470,11</b>	<b>145 035,82</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	7 159,06	5 055,16
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>7 159,06</b>	<b>5 055,16</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>113 311,05</b>	<b>139 980,66</b>
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	2 970 987,27	2 898 622,16
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>-2 857 676,22</b>	<b>-2 758 641,50</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-145 695,54	26 515,94
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>-3 003 371,16</b>	<b>-2 732 125,56</b>

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>370 208 675,36</b>	<b>341 591 028,82</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	43 187 522,84	12 596 077,55
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-38 093 015,03	-22 320 060,60
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	4 149 679,33	2 967 175,48
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-573 113,36	-880 475,11
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-21 236,49	-17 075,69
Différences de change	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	9 665 721,76	39 030 616,41
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>45 253 535,42</i>	<i>35 587 813,66</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>35 587 813,66</i>	<i>-3 442 802,75</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	-2 857 676,22	-2 758 641,50
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>385 666 558,19</b>	<b>370 208 675,36</b>

# RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

## S TEMPO DNCA

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

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

Forme juridique : FCP

### **L'objectif de gestion**

Le compartiment nourricier « S TEMPO DNCA » a un objectif de gestion similaire à celui de l'OPCVM maître « HUGO DNCA » (FR0012637189) diminué des frais de gestion réels propres au nourricier, à savoir la recherche d'une performance supérieure à son indicateur de référence 50% EURO STOXX 50 + 50% FTSE MTS Global 3-5 ans, sur la durée de placement recommandée.

Indicateur de référence : 50% EURO STOXX 50 + 50% FTSE MTS Global 3-5 ans

Les indices sont retenus en cours de clôture et exprimés en euro, dividendes et coupons réinvestis.

### **Stratégie d'investissement**

Le compartiment nourricier « S TEMPO DNCA » est un compartiment nourricier de l'OPCVM « HUGO DNCA » (FR0012637189)

A ce titre, l'actif du compartiment nourricier « S TEMPO DNCA » est investi en totalité et en permanence en parts de l'OPCVM maître « HUGO DNCA » et à titre accessoire en liquidités. La performance du nourricier pourra être inférieure à celle du maître, notamment à cause de ses frais de gestion propres. Il n'intervient pas directement sur des instruments financiers à terme négociés sur les marchés à terme réglementés, ou de gré à gré.

Stratégie d'investissement de l'OPCVM maître :

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le gérant utilise de façon discrétionnaire une gestion dynamique et flexible en instruments financiers. L'équipe de gestion focalise ainsi sa recherche sur les valeurs présentant un potentiel de revalorisation tout en ayant des fondamentaux solides (cash-flow, trésorerie, management de qualité, etc.) La part actions évolue en fonction d'éléments macroéconomiques et microéconomiques, de l'appréciation du risque de marché par les gérants et des opportunités de stock-picking.

La stratégie utilisée procède des éléments suivants : Une gestion flexible de la construction de portefeuille : la sélection des titres comme celles des OPC est effectuée en fonction de critères quantitatifs (performance, analyse des risques, frais,...) et qualitatifs (secteur d'activité, perspectives d'activité des sociétés, société de gestion de portefeuille, gérant et process pour les OPCVM et FIA). Cette construction a pour vocation d'être évolutive et dynamique dans le temps et peut s'écarter selon les périodes de la composition de l'indicateur.

- Une définition de l'allocation stratégique de long terme.

Pour la sélection et le suivi des titres de taux la société de gestion ne recourt pas systématiquement, pour fonder ses décisions de gestion, à des notations émises par des agences de notation et procédera à sa propre analyse.

L'OPCVM s'engage à respecter les fourchettes d'exposition suivantes :

- De 0 à 60% aux marchés d'actions de toutes zones géographiques, de toutes tailles de capitalisations et de tous secteurs dont :

-De 0 à 60% en actions de sociétés ayant leur siège social dans l'Union Européenne,

-De 0 à 5% aux marchés des actions de pays émergents,

-De 0 à 20% aux marchés des actions de sociétés de petite capitalisation boursière (inférieure à 1 milliard d'euros).

- De 20 à 100% en instruments de taux souverains (hors obligations convertibles), du secteur public et privé, de toutes zones géographiques, de toutes notations ou non notés dont :

-De 0 à 40% en instruments de taux spéculatifs selon l'analyse de la société de gestion et/ou celle des agences de notation, ou non notés.

L'OPCVM peut détenir jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM de droit français ou étranger (dont des ETF) et en Fonds d'Investissement à Vocation Générale de droit français et répondant aux critères de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

L'OPCVM n'interviendra pas sur des instruments de taux de pays émergents.

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

- De 0 à 25% en obligations convertibles,
- De 0 à 20% au risque de change sur les devises hors euro.

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

Dans la limite de 20% de son actif net, le FCP peut recourir à des instruments financiers dérivés (futures, forwards de change) à titre de couverture et/ou exposition du portefeuille. Le FCP ne recourt pas à des instruments financiers dérivés à des fins de surexposition du portefeuille.

# COMMENTAIRE DE GESTION

## Contexte macro-économique et marchés financiers en 2020

**Premier trimestre** Au cours de ce premier trimestre 2020, un choc exogène d'une ampleur exceptionnelle s'est déclenché dans le monde entier. Ce choc, c'est bien sûr la pandémie du virus Covid-19 qui a commencé à se propager en Chine, puis en Europe et qui se déplace aujourd'hui aux Etats-Unis. La tentation est grande de procéder à des comparaisons avec les grandes crises boursières historiques que le monde a pu connaître en 1929, ou plus récemment en 2008, mais comparaison n'est pas raison. Au cours de ce premier trimestre, et en particulier au cours de la période allant du 4 au 18 mars, tout est allé beaucoup plus vite que ce que pouvaient nous indiquer nos repères historiques : à la fois la chute libre des marchés boursiers de 30% à 40% suivant les principaux indices, mais également les réponses des autorités politiques et monétaires. C'est bien évidemment la rapidité et l'ampleur de ces réponses qui nous laisse penser que la crise est certes d'une gravité exceptionnelle, mais que les raisons d'espérer pour une sortie relativement rapide sont réelles. Concrètement, la plupart des grands pays ont annoncé des plans de soutien et de relance considérables représentant souvent plus de 10% de leur PIB, tandis que les Banques Centrales européenne et américaine ont littéralement sauvé le marché de la dette obligataire en annonçant des rachats d'actifs quasi-illimités (plus de 1000 milliards de part et d'autre de l'atlantique).

A ce stade de la crise, alors que l'on ne sait pas encore quelle va être la durée des confinements imposée aux différentes populations mondiales (environ un tiers de la population totale), il n'est pas possible d'estimer sérieusement l'impact précis de cette mise entre parenthèses sur l'économie réelle. Quelques éléments se dégagent cependant plus nettement :

- Les marchés obligataires mondiaux ont probablement été sauvés par les Banques Centrales et un krack obligataire semble désormais peu probable
- Les marchés d'actions ont déjà corrigé de façon substantielle et recèlent des opportunités considérables sur certaines valeurs de qualité.
- La volatilité des marchés devrait rester élevée dans les prochaines semaines avec des rebonds ponctuels suivis de déceptions. Seule une durée longue de détention pourra assurer une rémunération correcte des investissements réalisés aujourd'hui.

**Deuxième trimestre** Le deuxième trimestre de cette année 2020 a été l'occasion pour les marchés financiers de se ressaisir progressivement après le choc violent subi en mars suite à l'épidémie du Covid-19 et le confinement de la population. Cette situation hors norme a bien sûr provoqué dans un premier temps un choc de volatilité qui a pu toutefois s'atténuer au fil du temps grâce à l'annonce de relances budgétaire et monétaire tout à fait inédites dans leur rapidité et surtout dans leur ampleur. Par la suite, les marchés ont également été rassurés par un déconfinement relativement réussi en Asie et en Europe et par des statistiques macro-économiques de rebond meilleures que prévues, même si l'arrêt quasi-total de l'économie devrait causer des dégâts considérables pour l'année civile 2020.

Au sein des marchés actions, les Etats-Unis s'en sortent encore beaucoup mieux que l'Europe essentiellement pour des raisons de pondérations sectorielles sensiblement différentes, les indices européens étant davantage représentés par des valeurs cycliques (banques, automobiles, transports aériens...) tandis que les indices américains font la part belle aux valeurs technologiques et/ou présentes sur la transition écologique. Ces deux dernières thématiques d'investissement déjà en vogue avant la crise sanitaire se sont renforcées dans un contexte où l'économie digitale est devenue incontournable et où l'urgence écologique semble s'imposer encore plus nettement. Les marchés obligataires, après avoir vu leur prime de risque brutalement augmenter sont redevenus attractifs, les investisseurs ayant été rapidement rassurés par les programmes de rachats d'actifs des Banques Centrales.

**Troisième trimestre** Après une forte reprise depuis fin mars, les marchés financiers ont évolué sans tendance nette au cours du 3<sup>ème</sup> trimestre de cette année 2020. Certes l'économie mondiale a rebondi plus fortement que prévu après le confinement du printemps, mais très vite la machine s'est enrayée et la visibilité est à nouveau devenue faible notamment à cause d'une détérioration du contexte sanitaire dans certaines régions du Monde dont l'Europe. Dans ce contexte de « croissance rare », les valeurs dites défensives et de qualité ont continué de surperformer nettement les valeurs décotées. Les taux d'intérêt des obligations émises par les Etats développés ont poursuivi leur décrue (y compris en territoire négatif), indiquant une certaine inquiétude sur la force de la reprise économique. Par ailleurs, l'actualité géopolitique et macroéconomique s'annonce dense d'ici la fin de l'année avec les élections américaines, le plan de relance budgétaire à voter et le Brexit. Ces éléments et en particulier les élections US et son lot d'incertitudes, pourraient annoncer une fin d'année à nouveau volatile. Toutefois, les replis de marchés devraient rester modérés dans un contexte de politiques monétaire et budgétaire très expansionnistes.

**Quatrième trimestre** Après un troisième trimestre hésitant, les marchés financiers ont repris le chemin de la hausse revigorés par tout un ensemble de bonnes nouvelles, dont la plus importante aura été sans conteste, la découverte de vaccins a priori efficaces. Cette découverte a provoqué un chamboulement significatif au sein des valeurs, secteurs d'activités et même au sein des styles de gestion, styles privilégiant la valorisation ou bien analysant les perspectives de croissance à long terme. En clair, si les marchés ont renoué avec leur tendance haussière, ce sont d'autres titres qui ont pris le relais. En effet, dans la première phase de reprise, la pandémie a eu pour effet d'accélérer les transitions déjà à l'œuvre, à savoir les transitions énergétiques et digitales, principalement, et donc d'une manière générale, les valeurs de croissance qui se payent déjà chers mais qui offrent une forte visibilité sur leurs résultats. La découverte du vaccin a provoqué en fait une rotation sectorielle en faveur des valeurs décotées, massacrées par la crise, appartenant par exemple aux secteurs du transport, du tourisme, ou de la finance. Cette rotation a également été favorisée par les plans de relance massifs décidés de part et d'autre de l'atlantique, et certain de nos gérants pensent qu'elle pourrait se poursuivre en 2021 à la faveur de soutiens budgétaires encore plus importants notamment aux Etats-Unis, en cas de victoire démocrate au Sénat. Dans ce contexte de politiques économiques particulièrement accommodantes, en Europe mais encore plus significativement aux US, le dollar a poursuivi son mouvement de baisse et bon nombre d'observateurs prévoient la poursuite de ce mouvement, contre l'euro mais aussi contre la plupart des autres devises.

## **Politique de gestion S Tempo DNCA**

En 2020, le fonds S TEMPO DNCA affiche une performance de 4,6%. Le fonds S Tempo DNCA a été investi tout au long de l'année 2020 à un niveau proche de 100% dans son fonds maître Hugo DNCA.

L'année 2020 a été marquée par une volatilité sans précédent à la fois en termes de retournement des marchés actions dans un sens puis dans l'autre mais aussi en termes de performance relative des styles de valeurs. Après le paroxysme de l'épidémie de Covid-19 qui a effacé près de 10 ans de croissance économique en Europe de l'Ouest, les marchés actions se reprenaient à partir de la seconde moitié du mois de mars, puis d'avril, où ils ont réalisé l'essentiel de leur rebond. Après sa baisse vertigineuse au premier trimestre suivi d'un rebond tout aussi spectaculaire, l'indice européen Eurostoxx 50 calculé dividendes réinvestis est presque parvenu à clôturer l'année à l'équilibre. Au cours des 9 premiers mois de l'année, la gestion du portefeuille a été axée autour d'un pilotage dynamique de l'exposition aux actifs risqués. Le taux d'investissement en actions a été très fortement et très rapidement abaissé entre la mi-février et la mi-mars, puis significativement rehaussé depuis. Le « stock-picking » est resté défensif avec une surpondération des valeurs de croissance, des valeurs de qualité et des valeurs

technologiques, styles plébiscités tant dans la baisse des marchés que dans le rebond à partir de mars. Le risque entourant les élections américaines et une deuxième série de confinement en Europe militaient pour un repli de l'attrait pour le risque. Les phases de correction (septembre - fin octobre / début novembre) ont été courtes et peu intenses. Le marché a finalement totalement fait fi de la seconde salve de confinement lorsque Pfizer a annoncé avoir découvert le premier vaccin réellement efficace. Fortement délaissées, les valeurs cycliques et « value » ont profité d'un positionnement optimiste des investisseurs qui se sont focalisés sur le potentiel de reprise de l'économie mondiale et l'inflation qui pourrait en découler. Au sein du portefeuille, le maintien d'un positionnement plutôt conservateur sur des valeurs technologiques, de croissance ou défensives n'a ainsi pas permis à la poche actions de participer totalement au rebond du marché au milieu du quatrième trimestre. Cependant, la performance capitalisée depuis mars compense cet effet et les thématiques investies restent porteuses à moyen long terme. Elles ont été plus récompensées sur la deuxième partie du mois de décembre quand le marché s'est rééquilibré entre les styles. La dernière partie de l'année a été cependant importante pour le positionnement du portefeuille. Nous avons dès lors de façon graduelle rééquilibré les facteurs croissance et « value » afin de reprofiler progressivement le portefeuille vers un positionnement « blend » : le poids des valeurs technologiques, de croissance et défensives est réduit. L'allocation actions est rééquilibrée avec une repondération des facteurs « value » et cycliques au travers du « stock picking ». En 2020, le fonds S Tempo DNCA affiche une performance de 4,6% contre +0,55% pour son indicateur de référence calculé dividende et coupons réinvestis (50% EURO STOXX + 50% FTSE MTS Global 3-5 ans). **Au sein du fonds Maître**, depuis le début de l'année, parmi les actions, les trois meilleures performances ont été réalisées par HELLOFRESH, PUMA, ASML, WORLDLINE et TELEPERFORMANCE. Au sein de notre allocation OPCVM, les fonds IXIOS Gold et DNCA Invest- Norden Europe ont particulièrement contribué à la performance. Les principaux détracteurs de performance ont été SAFRAN, BOUYGUES, VINCI, SOITEC, SAINT GOBAIN et THALES. Parmi les principaux mouvements, les valeurs HELLOFRESH, PROSUS, TEAMVIEWER, COVESTRO, ORSTED, MICROSOFT et ACCENTURE ont été introduites dans le fonds et, à l'inverse, les positions BOUYGUES, VINCI, SAINT GOBAIN, THALES et AIR FRANCE ont été, entre autres, soldées. En fin de période, le niveau des liquidités rémunérées s'établit à +6,85% et l'actif net s'établit à 46 millions d'euros.

### MOUVEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE TITRES EN COURS DE PERIODE

Mouvements intervenus au cours de la période	Mouvements (en montant)
Acquisitions	51 721 911,95
Cessions	54 075 822,61

### Les perspectives pour 2021

La reprise de la croissance économique en Europe et aux Etats-Unis reste conditionnée par la capacité des vaccins à juguler l'épidémie. La volatilité pourrait rester élevée en attendant que le scénario économique soit validé. Au sein du portefeuille, l'équilibrage entre les styles de valeurs du « stock picking » se poursuivra de façon graduelle, raisonnée, au fur et à mesure que les données épidémiologiques et les indicateurs macroéconomiques confirmeront le scénario de reprise. La recherche d'une exposition à la reprise mondiale plus diversifiée en termes de géographies et de styles de valeurs restera clef en 2021.

*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.*



## POLITIQUE DE REMUNERATION

Approuvée par la gérance de la SNC  
Revue le 01/10/2020

### Objet et champ d'application :

Le présent document vise à définir les modalités de rémunération applicables à l'ensemble des collaborateurs de la société de gestion Sagis Asset Management (ci-après la « SGP »).

Cette politique ne concerne pas les prestataires externes qui seraient mis à la disposition de la SGP via un contrat de services.

## I. PRINCIPES FONDAMENTAUX

La politique de rémunération mise en place par la SGP s'inscrit dans le cadre du devoir fiduciaire des sociétés de gestion – agir au mieux des intérêts des clients – et de la maîtrise des risques propres de la SGP.

A ce titre, la SGP a défini une politique de rémunération cohérente avec les risques auxquels elle est susceptible d'être exposée. Les principes ainsi retenus ne doivent pas favoriser une prise de risque excessive au détriment de l'intérêt des clients.

Elle est revue régulièrement par la Gérance de la SNC au minimum une fois par an et veille également à son respect et à sa correcte application.

## II. GOUVERNANCE ET MODALITES D'APPLICATION

La rémunération est individuelle et négociée lors du contrat de travail par les gérants de la SNC. Elle pourra être révisée pendant le contrat en fonction de l'évolution du collaborateur et de la SGP, et ce dans les limites fixées par la politique globale de rémunération.

Selon la fonction occupée et le degré de responsabilité, la rémunération se décompose en une part fixe et une part variable :

- La rémunération fixe rémunère la compétence, l'expérience, le niveau de qualification et l'implication dans les tâches confiées. Elle est fixée en fonction du marché (local ou métier) et d'un principe de cohérence interne à la SGP ;
- La rémunération variable rémunère les réalisations quantitatives et/ou qualitatives mesurées à partir des performances constatées et des évaluations individuelles, au regard des objectifs fixés. Elle est déterminée en fonction du marché (local et/ou métier), des résultats dégagés par l'activité et des réalisations par rapport aux objectifs. Elle ne constitue pas un droit et est fixée chaque année dans le respect de la politique de rémunération de l'année considérée et des principes de gouvernance en vigueur.

Les objectifs seront fixés de façon individuelle et/ou collective et sur la base de critères qualitatifs et quantitatifs. Ils sont discutés et validés avec le collaborateur concerné et la Direction directement. La rémunération variable peut aussi se baser sur l'activité commerciale engendrée par le salarié. Les critères sont définis, le cas échéant, dans son contrat de travail.

72 avenue Victor Hugo  
75116 Paris

T. 01 76 62 26 20  
F. 01 40 67 10 55

contact@sagis-am.com  
www.sagis-am.com

Société en nom collectif au capital de 3 781 501 € - RCS Paris B 508 305 927 - TVA intracommunautaire FR96508305927 - Code NAF 7022Z  
Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF sous le n° GP 13000024 du 4 juillet 2013 - www.amf-france.org  
Société de courtage d'assurance enregistrée à l'ORIAS sous le n° 13007902 - www.orias.fr  
Assurance et Garantie Financière RCP n° 114 231 684 auprès de Covis Risk (MMA-19-21 allée de l'Europe 92110 Cligny).

### III. CHAMP D'APPLICATION

En plus des principes mentionnés précédemment, les dispositions décrites ci-dessous ne sont applicables qu'aux personnes suivantes :

- les dirigeants
- les gérants financiers
- RCCI

Sont exclues de ces dispositions les gérants privés :

Une étude attentive de la réglementation nous amène à considérer que les gérants privés, dont l'activité n'a pas d'impact sur le profil de risque de la société ou des OPCVM gérés, ne sont pas concernés par cette politique de rémunération.

La rémunération variable, indépendante de la rémunération fixe et non garantie, a vocation à favoriser le comportement professionnel du collaborateur en se fondant notamment sur les objectifs à long terme de la SGP, déterminés selon des indicateurs quantifiables et factuels.

En cas de versement d'une rémunération variable, SAGIS AM appliquera les mesures suivantes :

1. La politique de rémunération de la société de gestion doit être revue annuellement
2. les performances des collaborateurs sont évaluées sur plusieurs années.
3. Le principe selon lequel la rémunération variable garantie n'est possible que dans un cas exceptionnel d'embauche d'un membre du personnel, et uniquement au cours de la première année.
4. Un équilibre approprié entre composantes fixes et composantes variables.
5. Le paiement en parts ou actions d'OPCVM d'au moins 50% de la rémunération variable
6. Une politique de rétention appropriée
7. L'étalement dans le temps d'au moins 40% de la rémunération variable sur au moins trois ans
8. Des contraintes conditionnant le paiement de la rémunération variable à la santé financière de la société de gestion de portefeuille.



72 avenue Victor Hugo  
75116 Paris

T. 01 76 62 26 20  
F. 01 40 67 10 55

contact@sagis-am.com  
www.sagis-am.com

## **Transparence Des Opérations De Financement Sur Titres (SFTR)**

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

# RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2020

## **S TEMPO DNCA**

# INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

## **Commission de mouvement et frais d'intermédiation**

Le compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation prévu à l'article 314-82 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers est disponible sur le site internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

## **Politique du gestionnaire en matière de droit de vote**

Conformément aux articles 314-100 à 314-102 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers, les informations concernant la politique de vote et le compte-rendu de celle-ci sont disponibles sur le site Internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

## **Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties**

La sélection et l'évaluation des intermédiaires font l'objet de procédures contrôlées. Toute entrée en relation est examinée, agréée par un comité ad hoc avant d'être validée par la Direction. L'évaluation est au minimum annuelle et prend en compte plusieurs critères liés en premier lieu à la qualité de l'exécution (prix d'exécution, délais de traitement, bon dénouement des opérations...) et à la pertinence des prestations de recherche (analyses financière, technique et économique, bien-fondé des recommandations...).

## **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 relative au fonds Maître**

Le rapport annuel du fonds Maîtres HUGO DNCA est disponible auprès de SAGIS ASSET MANAGEMENT

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

01/01/2020 Renouvellement du mandat CAC : Le mandat CAC est renouvelé jusqu'au 31/12/2025

**BILAN ACTIF**

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Instruments financiers</b>	<b>46 193 053,44</b>	<b>43 983 608,76</b>
<b>OPC maître</b>	<b>46 193 053,44</b>	<b>43 983 608,76</b>
<b>Contrats financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Créances</b>	<b>0,00</b>	<b>26 707,52</b>
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	0,00	26 707,52
<b>Comptes financiers</b>	<b>38 365,99</b>	<b>171 473,49</b>
Liquidités	38 365,99	171 473,49
<b>Total de l'actif</b>	<b>46 231 419,43</b>	<b>44 181 789,77</b>

## BILAN PASSIF

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	46 561 077,21	44 472 894,92
<b>Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)</b>	0,00	0,00
<b>Report à nouveau (a)</b>	0,00	0,00
<b>Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)</b>	100 216,95	72 033,61
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	-513 007,57	-506 312,73
<b>Total des capitaux propres</b>	46 148 286,59	44 038 615,80
(= Montant représentatif de l'actif net)		
<b>Instruments financiers</b>	0,00	0,00
<b>Contrats financiers</b>	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Dettes</b>	83 132,84	143 173,97
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	0,00	0,00
<b>Autres</b>	83 132,84	143 173,97
<b>Comptes financiers</b>	0,00	0,00
<b>Concours bancaires courants</b>	0,00	0,00
<b>Emprunts</b>	0,00	0,00
<b>Total du passif</b>	46 231 419,43	44 181 789,77

(a) Y compris comptes de régularisations

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

**HORS-BILAN**

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

## COMPTE DE RESULTAT

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00	1 160,00
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
<b>TOTAL (I)</b>	<b>0,00</b>	<b>1 160,00</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	403,55	262,26
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>403,55</b>	<b>262,26</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>-403,55</b>	<b>897,74</b>
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	507 665,62	514 954,66
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>-508 069,17</b>	<b>-514 056,92</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-4 938,40	7 744,19
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>-513 007,57</b>	<b>-506 312,73</b>

# REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

Covid-19 et incidence sur les comptes annuels :

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19.

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

## Comptabilisation des revenus

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

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

## Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

## Affectation des sommes distribuables

Part 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	FR0011538818	1,4 % TTC maximum	Actif net

### Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0011538818	0,70% TTC maximum de l'actif net

## Commission de surperformance

Part FR0011538818 C

néant

### 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
Sous/rachat OPCVM Forfait Max 150€ TTC		100	
Prélèvement sur chaque transaction			

### Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

**Parts d'organismes de Titrisation :**

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

**Acquisitions temporaires de titres :**

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

**Cessions temporaires de titres :**

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

**Valeurs mobilières non cotées :**

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

**Titres de créances négociables :**

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

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

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

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

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

Application d'une méthode actuarielle.

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

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

#### **Contrats à terme fermes :**

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

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

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

#### **Options :**

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Contrats de change à terme**

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

## Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

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

## 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, et en espèces.

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

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>44 038 615,80</b>	<b>40 719 123,43</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	2 078 284,51	1 067 126,53
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-1 978 359,41	-2 317 717,80
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	103 139,42	80 974,76
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-3 348,39	-7 690,58
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-780,00	-750,00
Différences de change	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	2 418 803,83	5 011 606,38
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>5 982 221,19</i>	<i>3 563 417,36</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>3 563 417,36</i>	<i>-1 448 189,02</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	-508 069,17	-514 056,92
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>46 148 286,59</b>	<b>44 038 615,80</b>

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

	<b>Montant</b>	<b>%</b>
<b>HORS BILAN</b>		
<b>Operations de couverture</b>		
<b>TOTAL Operations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres operations</b>		
<b>TOTAL Autres operations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL HORS BILAN</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	38 365,99	0,08	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

## VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	0-3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>Actif</b>										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	38 365,99	0,08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	<b>Devise 1</b>	<b>%</b>	<b>Devise 2</b>	<b>%</b>	<b>Devise 3</b>	<b>%</b>	<b>Autre(s) Devise(s)</b>	<b>%</b>
<b>Actif</b>								
OPC maître	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	<b>31/12/2020</b>
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**

	<b>31/12/2020</b>
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**

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

**TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

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

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

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-513 007,57	-506 312,73
<b>Total</b>	<b>-513 007,57</b>	<b>-506 312,73</b>

	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>C1 PART CAPI C</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-513 007,57	-506 312,73
<b>Total</b>	<b>-513 007,57</b>	<b>-506 312,73</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2020	31/12/2019
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	100 216,95	72 033,61
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>100 216,95</b>	<b>72 033,61</b>

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2020	31/12/2019
<b>C1 PART CAPI C</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	100 216,95	72 033,61
<b>Total</b>	<b>100 216,95</b>	<b>72 033,61</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

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

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes €
30/12/2016	C1 PART CAPI C	36 559 903,12	32 366,617	1 129,56	0,00	0,00	0,00	-15,18
29/12/2017	C1 PART CAPI C	37 974 796,48	32 584,676	1 165,42	0,00	0,00	0,00	-11,19
31/12/2018	C1 PART CAPI C	40 719 123,43	38 118,863	1 068,21	0,00	0,00	0,00	-9,21
31/12/2019	C1 PART CAPI C	44 038 615,80	37 024,151	1 189,46	0,00	0,00	0,00	-11,72
31/12/2020	C1 PART CAPI C	46 148 286,59	37 087,350	1 244,31	0,00	0,00	0,00	-11,13

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

	<b>En quantité</b>	<b>En montant</b>
<b>C1 PART CAPI C</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	1 736,848000	2 078 284,51
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-1 673,649000	-1 978 359,41
Solde net des Souscriptions / Rachats	63,199000	99 925,10
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	37 087,350000	

## COMMISSIONS

	<b>En montant</b>
C1 PART CAPI C	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat 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	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

**FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC**

	<b>31/12/2020</b>
FR0011538818 C1 PART CAPI C	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	1,17
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	507 665,62
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

**CREANCES ET DETTES**

	<b>Nature de débit/crédit</b>	<b>31/12/2020</b>
<b>Total des créances</b>		
Dettes	SRD et règlements différés	65 146,78
Dettes	Frais de gestion	17 986,06
<b>Total des dettes</b>		<b>83 132,84</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>-83 132,84</b>

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>46 193 053,44</b>	<b>100,10</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	46 193 053,44	100,10
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
<b>OPERATIONS CONTRACTUELLES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
<b>CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>-83 132,84</b>	<b>-0,18</b>
<b>CONTRATS FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
<b>BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS</b>	<b>38 365,99</b>	<b>0,08</b>
DISPONIBILITES	38 365,99	0,08
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
<b>ACTIF NET</b>	<b>46 148 286,59</b>	<b>100,00</b>

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE**

<b>Désignation des valeurs</b>	<b>Devise</b>	<b>Qté Nbre ou nominal</b>	<b>Valeur boursière</b>	<b>% Actif Net</b>
<b>TOTAL Titres d'OPC</b>			<b>46 193 053,44</b>	<b>100,10</b>
<b>TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b>			<b>46 193 053,44</b>	<b>100,10</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>46 193 053,44</b>	<b>100,10</b>
FR0012637189 HUGO DNCA FCP 3DEC	EUR	34 752	46 193 053,44	100,10

**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*

# RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

## **S TEMPO ODDO BHF**

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

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

Forme juridique : FCP

### **L'objectif de gestion**

Le compartiment nourricier « S TEMPO ODDO BHF » a un objectif de gestion similaire à celui de l'OPCVM maître « HUGO RENDEMENT » (FR0011524388), diminué des frais de gestion réels propres au nourricier, à savoir rechercher une performance égale ou supérieure à Ester +300bp sur un horizon de placement supérieur à 5 ans tout en cherchant à limiter la volatilité annuelle à 10% ex-post maximum du portefeuille.

Indicateur de référence : ESTER +300bp.

### **Stratégie d'investissement**

Le compartiment nourricier « S TEMPO ODDO BHF » est un compartiment nourricier de l'OPCVM « HUGO RENDEMENT » (FR0011524388).

A ce titre, l'actif du compartiment nourricier « S TEMPO ODDO BHF » est investi en totalité et en permanence en parts de l'OPCVM maître « HUGO RENDEMENT » et à titre accessoire en liquidités. La performance du nourricier pourra être inférieure à celle du maître, notamment à cause de ses frais de gestion propres.

Il n'intervient pas directement sur des instruments financiers à terme négociés sur les marchés à terme réglementés, ou de gré à gré.

Stratégie d'investissement de l'OPCVM maître :

Le gérant du Fonds met en œuvre une gestion active et discrétionnaire visant à atteindre l'objectif de gestion combinant l'utilisation d'instruments financiers diversifiés (actions, obligations, titres de créances négociables et d'OPC) et d'instruments financiers à terme utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition.

L'investissement du Fonds en titres de créances s'appuie sur une sélection rigoureuse de titres –bond picking- reposant pour une large partie sur la qualité de l'émetteur (Standard & Poor's ou jugé équivalent par la Société de Gestion ou via une notation interne à la Société de Gestion) et pour une moindre partie sur le caractère attractif de la rémunération du titre sélectionné. L'investissement du

Fonds en actions s'appuie sur une sélection rigoureuse de titres –stock picking.

Cette gestion est basée sur une analyse fondamentale qui repose sur une approche durable « value », dont les critères les plus importants sont la stabilité, la rentabilité, la rentabilité et une évaluation jugée attrayante par la Société de Gestion. Le Fonds pourra être exposé :

- aux marchés actions de 0% minimum à 50% maximum de l'actif net du Fonds, de tous secteurs et de toutes capitalisations. L'investissement en actions se fera en actions françaises, européennes ou internationales, dont 10% maximum hors OCDE.

-aux marchés de taux et monétaires de 40% minimum à 100% maximum de l'actif dont 90% minimum de cette poche en titres dits « Investment Grade » de notation supérieure à BB+ et jusqu'à 10% de l'actif net en titres réputés spéculatifs dis « à haut rendement », de notation comprise entre BB+ et B-Standard & Poor's ou jugé équivalent par la Société de Gestion ou via une notation interne à la Société de Gestion).

Le Fonds pourra investir dans des titres de créances négociables d'émetteurs d'un pays membre de l'OCDE exclusivement. L'échéance maximum des titres utilisés dans le cadre de la gestion de la trésorerie du fonds sera de 5 ans.

Le Fonds pourra investir dans des titres obligataires de la zone OCDE avec 10 % maximum hors OCDE. La maturité maximum des titres obligataires est de 12 ans mais le Fonds peut être investi jusqu'à 20% dans des obligations de maturité supérieure. La gestion ne se fixe pas de limite dans la répartition entre émetteurs souverains et privés.

Le fonds peut également investir jusqu'à 40% maximum de son actif net en obligations subordonnées du secteur bancaire, assurance et entreprise. Le Fonds est géré dans une fourchette de sensibilité de 0 à 7. La Société de Gestion ne recourt pas exclusivement et mécaniquement aux notations émises par les agences de notation et met en œuvre sa propre analyse interne.

En cas de dégradation de rating, l'appréciation des contraintes de notation prendra en compte l'intérêt des porteurs, les conditions de marché et la propre analyse de la Société de Gestion sur la notation de ces produits de taux.

Le Fonds peut être investi jusqu'à 10 % de son actif net (i) en parts ou actions d'OPCVM relevant de la Directive Européenne 2009/65/CE, et, (ii) jusqu'à 30 % de l'actif du Fonds, en FIA établi dans un Etat membre de l'UE et/ou en fonds d'investissement de droit étranger mentionnés au R.214-25 et répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier. Ces OPC pourront être gérés par les Sociétés de Gestion du Groupe ODDO BHF (jusqu'à 10%) et seront compatibles avec la stratégie d'investissement du Fonds.

Le Fonds pourra intervenir sur des instruments financiers à terme ou conditionnels et effectuer des opérations de gré à gré dans le but d'une couverture et/ou d'une exposition des risques de taux, actions et change du portefeuille (futures, options, change à terme).

Le Fonds pourra être exposé jusqu'à 50% de son actif net au risque de change.

L'exposition aux marchés émergents ne pourra pas excéder 10% de l'actif net du Fonds.

L'exposition maximale du Fonds aux marchés (actions, titres de créances, OPC et Dérivés) ne pourra pas dépasser 100% de l'actif net du Fonds, étant précisé que l'exposition maximale est la somme des expositions nettes à chacun des marchés (actions, taux, monétaire, crédit) auxquels le fonds est exposé (somme des positions à l'achat et des positions en couverture).

# COMMENTAIRE DE GESTION

## Contexte macro-économique et marchés financiers en 2020

**Premier trimestre** Au cours de ce premier trimestre 2020, un choc exogène d'une ampleur exceptionnelle s'est déclenché dans le monde entier. Ce choc, c'est bien sûr la pandémie du virus Covid-19 qui a commencé à se propager en Chine, puis en Europe et qui se déplace aujourd'hui aux Etats-Unis. La tentation est grande de procéder à des comparaisons avec les grandes crises boursières historiques que le monde a pu connaître en 1929, ou plus récemment en 2008, mais comparaison n'est pas raison. Au cours de ce premier trimestre, et en particulier au cours de la période allant du 4 au 18 mars, tout est allé beaucoup plus vite que ce que pouvaient nous indiquer nos repères historiques : à la fois la chute libre des marchés boursiers de 30% à 40% suivant les principaux indices, mais également les réponses des autorités politiques et monétaires. C'est bien évidemment la rapidité et l'ampleur de ces réponses qui nous laisse penser que la crise est certes d'une gravité exceptionnelle, mais que les raisons d'espérer pour une sortie relativement rapide sont réelles. Concrètement, la plupart des grands pays ont annoncé des plans de soutien et de relance considérables représentant souvent plus de 10% de leur PIB, tandis que les Banques Centrales européenne et américaine ont littéralement sauvé le marché de la dette obligataire en annonçant des rachats d'actifs quasi-illimités (plus de 1000 milliards de part et d'autre de l'atlantique).

A ce stade de la crise, alors que l'on ne sait pas encore quelle va être la durée des confinements imposée aux différentes populations mondiales (environ un tiers de la population totale), il n'est pas possible d'estimer sérieusement l'impact précis de cette mise entre parenthèses sur l'économie réelle. Quelques éléments se dégagent cependant plus nettement :

- Les marchés obligataires mondiaux ont probablement été sauvés par les Banques Centrales et un krack obligataire semble désormais peu probable
- Les marchés d'actions ont déjà corrigé de façon substantielle et recèlent des opportunités considérables sur certaines valeurs de qualité.
- La volatilité des marchés devrait rester élevée dans les prochaines semaines avec des rebonds ponctuels suivis de déceptions. Seule une durée longue de détention pourra assurer une rémunération correcte des investissements réalisés aujourd'hui.

**Deuxième trimestre** Le deuxième trimestre de cette année 2020 a été l'occasion pour les marchés financiers de se ressaisir progressivement après le choc violent subi en mars suite à l'épidémie du Covid-19 et le confinement de la population. Cette situation hors norme a bien sûr provoqué dans un premier temps un choc de volatilité qui a pu toutefois s'atténuer au fil du temps grâce à l'annonce de relances budgétaire et monétaire tout à fait inédites dans leur rapidité et surtout dans leur ampleur. Par la suite, les marchés ont également été rassurés par un déconfinement relativement réussi en Asie et en Europe et par des statistiques macro-économiques de rebond meilleures que prévues, même si l'arrêt quasi-total de l'économie devrait causer des dégâts considérables pour l'année civile 2020.

Au sein des marchés actions, les Etats-Unis s'en sortent encore beaucoup mieux que l'Europe essentiellement pour des raisons de pondérations sectorielles sensiblement différentes, les indices européens étant davantage représentés par des valeurs cycliques (banques, automobiles, transports aériens...) tandis que les indices américains font la part belle aux valeurs technologiques et/ou présentes sur la transition écologique. Ces deux dernières thématiques d'investissement déjà en vogue avant la crise sanitaire se sont renforcées dans un contexte où l'économie digitale est devenue incontournable et où l'urgence écologique semble s'imposer encore plus nettement. Les marchés obligataires, après avoir vu leur prime de risque brutalement augmenter sont redevenus attractifs, les investisseurs ayant été rapidement rassurés par les programmes de rachats d'actifs des Banques Centrales.

**Troisième trimestre** Après une forte reprise depuis fin mars, les marchés financiers ont évolué sans tendance nette au cours du 3<sup>ème</sup> trimestre de cette année 2020. Certes l'économie mondiale a rebondi plus fortement que prévu après le confinement du printemps, mais très vite la machine s'est enrayée et la visibilité est à nouveau devenue faible notamment à cause d'une détérioration du contexte sanitaire dans certaines régions du Monde dont l'Europe. Dans ce contexte de « croissance rare », les valeurs dites défensives et de qualité ont continué de surperformer nettement les valeurs décotées. Les taux d'intérêt des obligations émises par les Etats développés ont poursuivi leur décrue (y compris en territoire négatif), indiquant une certaine inquiétude sur la force de la reprise économique. Par ailleurs, l'actualité géopolitique et macroéconomique s'annonce dense d'ici la fin de l'année avec les élections américaines, le plan de relance budgétaire à voter et le Brexit. Ces éléments et en particulier les élections US et son lot d'incertitudes, pourraient annoncer une fin d'année à nouveau volatile. Toutefois, les replis de marchés devraient rester modérés dans un contexte de politiques monétaire et budgétaire très expansionnistes.

**Quatrième trimestre** Après un troisième trimestre hésitant, les marchés financiers ont repris le chemin de la hausse revigorés par tout un ensemble de bonnes nouvelles, dont la plus importante aura été sans conteste, la découverte de vaccins a priori efficaces. Cette découverte a provoqué un chamboulement significatif au sein des valeurs, secteurs d'activités et même au sein des styles de gestion, styles privilégiant la valorisation ou bien analysant les perspectives de croissance à long terme. En clair, si les marchés ont renoué avec leur tendance haussière, ce sont d'autres titres qui ont pris le relais. En effet, dans la première phase de reprise, la pandémie a eu pour effet d'accélérer les transitions déjà à l'œuvre, à savoir les transitions énergétiques et digitales, principalement, et donc d'une manière générale, les valeurs de croissance qui se payent déjà chers mais qui offrent une forte visibilité sur leurs résultats. La découverte du vaccin a provoqué en fait une rotation sectorielle en faveur des valeurs décotées, massacrées par la crise, appartenant par exemple aux secteurs du transport, du tourisme, ou de la finance. Cette rotation a également été favorisée par les plans de relance massifs décidés de part et d'autre de l'atlantique, et certain de nos gérants pensent qu'elle pourrait se poursuivre en 2021 à la faveur de soutiens budgétaires encore plus importants notamment aux Etats-Unis, en cas de victoire démocrate au Sénat. Dans ce contexte de politiques économiques particulièrement accommodantes, en Europe mais encore plus significativement aux US, le dollar a poursuivi son mouvement de baisse et bon nombre d'observateurs prévoient la poursuite de ce mouvement, contre l'euro mais aussi contre la plupart des autres devises.

## **Politique de gestion S Tempo ODDO BHF**

Le fonds S Tempo Oddo BHF est nourricier du fonds maître Hugo Rendement et à ce titre, il a été investi à niveau proche de 100% dans ce fonds maître, tout au long de l'exercice sous revue. Point important, le fonds maître Hugo Rendement a été géré par La Financière de l'Echiquier jusqu'au 26/03/2020. Depuis cette date, la gestion est effectuée par Oddo BHF.

La performance 2020 de S Tempo Oddo BHF s'élève à 5,03%. Au cours du premier trimestre, le fonds maître Hugo Rendement géré par La Financière de l'Echiquier était construit autour d'un équilibre constitué d'environ 30% d'actions majoritairement de la zone Euro. La part obligataire était majoritaire avec une part non négligeable investie sur le secteur High Yield (Haut Rendement).

Dès la dernière semaine de mars, dans la perspective de la reprise du fonds par les équipes d'Oddo BHF, l'essentiel des lignes d'obligations High Yield et des titres moins liquides ont été cédés, ce qui a permis de passer le pic de la crise du Covid avec une plus faible exposition aux actifs risqués. Par la suite et dès le deuxième trimestre de l'année 2020, Oddo BHF a implémenté son process de gestion et construit un portefeuille plus équilibré en termes de répartition entre les classes d'actifs avec une exposition proche de 50% pour les actions et pour les titres obligataires. Depuis sa reprise, l'allocation

en actions a oscillé entre 47% et 50%. Ainsi le fonds termine l'année 2020 avec 49.61% d'actions, dont près de 20% sur les US et près de 15% sur la zone euro. La poche obligataire représente près de 47%, et la poche monétaire complète l'allocation à hauteur de 3 %. En termes de style, nous avons privilégié les actions de qualité, ayant démontrés leurs résiliences et capacités de reprise dans cet environnement troublé. Ainsi, en termes d'exposition sectorielle, la Technologie et l'Industrie représentent plus de 43% de la poche action. Coté obligation, la durée de la poche est restée proche de 4 années tout au long de la période, majoritairement investi sur du crédit Investment Grade.

**Performances** Sur l'ensemble de l'exercice 2020, le fonds affiche une performance de +5,03%. Sur la période allant du 30/03 (date de reprise) au 31/12/2020, le fonds Hugo Rendement progresse de +15.66%, lorsque son indice de comparaison (100% ESTER+300 bp) réalise une progression de +1.85%. Sur cette même période, la poche action est celle qui contribue majoritairement à la performance pour près de 12.3%, on citera notamment l'action Paypal Holdings Inc qui progresse de 119.39% (en Euro) sur la période, ainsi que le titre Schneider Electric SE qui s'adjuge plus de 55% sur la période. De son côté la poche obligataire contribue pour près de 1.5%.

**Perspectives** Comme chaque année, chacun s'interroge sur les tendances de marché futures. Taux négatifs, liquidités surabondantes, plans de relance, et vaccins entretiennent l'optimisme. A l'inverse, les multiples de valorisation particulièrement élevés par rapport aux références historiques incitent à la prudence. Face à ce contexte incertain, nous demeurons, au sein de la poche action, fidèles à notre philosophie d'investissement et poursuivons invariablement notre quête d'entreprises aux bilans solides, au rayonnement mondial avec des perspectives de développement à long terme intactes, et offrant des rapports rentabilité/risque confortables.

*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.*



## POLITIQUE DE REMUNERATION

Approuvée par la gérance de la SNC  
Revue le 01/10/2020

### Objet et champ d'application :

Le présent document vise à définir les modalités de rémunération applicables à l'ensemble des collaborateurs de la société de gestion Sagis Asset Management (ci-après la « SGP »).

Cette politique ne concerne pas les prestataires externes qui seraient mis à la disposition de la SGP via un contrat de services.

## I. PRINCIPES FONDAMENTAUX

La politique de rémunération mise en place par la SGP s'inscrit dans le cadre du devoir fiduciaire des sociétés de gestion – agir au mieux des intérêts des clients – et de la maîtrise des risques propres de la SGP.

A ce titre, la SGP a défini une politique de rémunération cohérente avec les risques auxquels elle est susceptible d'être exposée. Les principes ainsi retenus ne doivent pas favoriser une prise de risque excessive au détriment de l'intérêt des clients.

Elle est revue régulièrement par la Gérance de la SNC au minimum une fois par an et veille également à son respect et à sa correcte application.

## II. GOUVERNANCE ET MODALITES D'APPLICATION

La rémunération est individuelle et négociée lors du contrat de travail par les gérants de la SNC. Elle pourra être révisée pendant le contrat en fonction de l'évolution du collaborateur et de la SGP, et ce dans les limites fixées par la politique globale de rémunération.

Selon la fonction occupée et le degré de responsabilité, la rémunération se décompose en une part fixe et une part variable :

- La rémunération fixe rémunère la compétence, l'expérience, le niveau de qualification et l'implication dans les tâches confiées. Elle est fixée en fonction du marché (local ou métier) et d'un principe de cohérence interne à la SGP ;
- La rémunération variable rémunère les réalisations quantitatives et/ou qualitatives mesurées à partir des performances constatées et des évaluations individuelles, au regard des objectifs fixés. Elle est déterminée en fonction du marché (local et/ou métier), des résultats dégagés par l'activité et des réalisations par rapport aux objectifs. Elle ne constitue pas un droit et est fixée chaque année dans le respect de la politique de rémunération de l'année considérée et des principes de gouvernance en vigueur.

Les objectifs seront fixés de façon individuelle et/ou collective et sur la base de critères qualitatifs et quantitatifs. Ils sont discutés et validés avec le collaborateur concerné et la Direction directement. La rémunération variable peut aussi se baser sur l'activité commerciale engendrée par le salarié. Les critères sont définis, le cas échéant, dans son contrat de travail.

72 avenue Victor Hugo  
75116 Paris

T. 01 76 62 26 20  
F. 01 40 67 10 55

contact@sagis-am.com  
www.sagis-am.com

Société en nom collectif au capital de 3 781 501 € - RCS Paris B 508 305 927 - TVA intracommunautaire FR96508305927 - Code NAF 7022Z  
Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF sous le n° GP 13000024 du 4 juillet 2013 - www.amf-france.org  
Société de courtage d'assurance enregistrée à l'ORIAS sous le n° 13007902 - www.orias.fr  
Assurance et Garantie Financière RCP n° 114 231 684 auprès de Covis Risk (MMA-19-21 allée de l'Europe 92110 Cligny).

### III. CHAMP D'APPLICATION

En plus des principes mentionnés précédemment, les dispositions décrites ci-dessous ne sont applicables qu'aux personnes suivantes :

- les dirigeants
- les gérants financiers
- RCCI

Sont exclues de ces dispositions les gérants privés :

Une étude attentive de la réglementation nous amène à considérer que les gérants privés, dont l'activité n'a pas d'impact sur le profil de risque de la société ou des OPCVM gérés, ne sont pas concernés par cette politique de rémunération.

La rémunération variable, indépendante de la rémunération fixe et non garantie, a vocation à favoriser le comportement professionnel du collaborateur en se fondant notamment sur les objectifs à long terme de la SGP, déterminés selon des indicateurs quantifiables et factuels.

En cas de versement d'une rémunération variable, SAGIS AM appliquera les mesures suivantes :

1. La politique de rémunération de la société de gestion doit être revue annuellement
2. les performances des collaborateurs sont évaluées sur plusieurs années.
3. Le principe selon lequel la rémunération variable garantie n'est possible que dans un cas exceptionnel d'embauche d'un membre du personnel, et uniquement au cours de la première année.
4. Un équilibre approprié entre composantes fixes et composantes variables.
5. Le paiement en parts ou actions d'OPCVM d'au moins 50% de la rémunération variable
6. Une politique de rétention appropriée
7. L'étalement dans le temps d'au moins 40% de la rémunération variable sur au moins trois ans
8. Des contraintes conditionnant le paiement de la rémunération variable à la santé financière de la société de gestion de portefeuille.



72 avenue Victor Hugo  
75116 Paris

T. 01 76 62 26 20  
F. 01 40 67 10 55

contact@sagis-am.com  
www.sagis-am.com

## **Transparence Des Opérations De Financement Sur Titres (SFTR)**

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

# RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2020

## **S TEMPO ODDO BHF**

# INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

## **Commission de mouvement et frais d'intermédiation**

Le compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation prévu à l'article 314-82 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers est disponible sur le site internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

## **Politique du gestionnaire en matière de droit de vote**

Conformément aux articles 314-100 à 314-102 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers, les informations concernant la politique de vote et le compte-rendu de celle-ci sont disponibles sur le site Internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

## **Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties**

La sélection et l'évaluation des intermédiaires font l'objet de procédures contrôlées. Toute entrée en relation est examinée, agréée par un comité ad hoc avant d'être validée par la Direction. L'évaluation est au minimum annuelle et prend en compte plusieurs critères liés en premier lieu à la qualité de l'exécution (prix d'exécution, délais de traitement, bon dénouement des opérations...) et à la pertinence des prestations de recherche (analyses financière, technique et économique, bien-fondé des recommandations...).

## **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 relative au fonds Maître**

Le rapport annuel du fonds Maîtres HUGO RENDEMENT est disponible auprès de SAGIS ASSET MANAGEMENT

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

01/01/2020 Renouvellement du mandat CAC : Le mandat CAC est renouvelé jusqu'au 31/12/2025

26/03/2020 Changement de dénomination : Le fonds se nomme désormais S TEMPO ODDO BHF

26/03/2020 Frais : Modification des frais

26/03/2020 Caractéristiques de gestion : Modification de l'objectif de gestion

26/03/2020 Caractéristiques de gestion : Modification de la stratégie d'investissement et du profil rendement/risque

26/03/2020 Modification de l'indice de référence : Modification de l'indicateur de référence

11/05/2020 Caractéristiques de gestion : L'augmentation de la fourchette d'exposition sur les titres intégrant des dérivés (Callable Bonds et Putable Bonds), auparavant : 10% maximum, dorénavant : 100% maximum.

**BILAN ACTIF**

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Instruments financiers</b>	<b>42 882 624,26</b>	<b>41 163 775,64</b>
<b>OPC maître</b>	<b>42 882 624,26</b>	<b>41 163 775,64</b>
<b>Contrats financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Créances</b>	<b>0,00</b>	<b>14 400,18</b>
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	0,00	14 400,18
<b>Comptes financiers</b>	<b>39 110,24</b>	<b>166 976,52</b>
Liquidités	39 110,24	166 976,52
<b>Total de l'actif</b>	<b>42 921 734,50</b>	<b>41 345 152,34</b>

## BILAN PASSIF

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	43 112 113,83	41 493 911,35
<b>Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)</b>	0,00	0,00
<b>Report à nouveau (a)</b>	0,00	0,00
<b>Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)</b>	205 456,44	185 406,59
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	-480 959,82	-478 071,57
<b>Total des capitaux propres</b>	42 836 610,45	41 201 246,37
(= Montant représentatif de l'actif net)		
<b>Instruments financiers</b>	0,00	0,00
<b>Contrats financiers</b>	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Dettes</b>	85 124,05	143 905,97
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	0,00	0,00
<b>Autres</b>	85 124,05	143 905,97
<b>Comptes financiers</b>	0,00	0,00
<b>Concours bancaires courants</b>	0,00	0,00
<b>Emprunts</b>	0,00	0,00
<b>Total du passif</b>	42 921 734,50	41 345 152,34

(a) Y compris comptes de régularisations

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

**HORS-BILAN**

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

## COMPTE DE RESULTAT

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
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
<b>TOTAL (I)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	384,12	255,74
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>384,12</b>	<b>255,74</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>-384,12</b>	<b>-255,74</b>
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	480 612,21	485 660,57
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>-480 996,33</b>	<b>-485 916,31</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	36,51	7 844,74
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>-480 959,82</b>	<b>-478 071,57</b>

# REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

Covid-19 et incidence sur les comptes annuels :

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19.

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

## Comptabilisation des revenus

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

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

## Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

## Affectation des sommes distribuables

Part 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	FR0011538826	1,4 % TTC maximum	Actif net

### Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0011538826	0,50% TTC maximum de l'actif net

## Commission de surperformance

Part FR0011538826 C

Néant

## 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
Sous/rachat OPCVM Forfait Max 150€TTC		100	
Prélèvement sur chaque transaction			

## Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

**Parts d'organismes de Titrisation :**

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

**Acquisitions temporaires de titres :**

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

**Cessions temporaires de titres :**

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

**Valeurs mobilières non cotées :**

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

**Titres de créances négociables :**

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

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

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

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

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

Application d'une méthode actuarielle.

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

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

#### **Contrats à terme fermes :**

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

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

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

#### **Options :**

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Contrats de change à terme**

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

## Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

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

## Description des garanties reçues ou données

### Garantie reçue :

Néant

### Garantie donnée :

Dans le cadre de réalisation de transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré le Fonds est amené à recevoir/octroyer des actifs financiers à titre de garantie.

Les garanties financières reçues ont pour but de réduire l'exposition du Fonds au risque de défaut d'une contrepartie. Elles seront constituées en espèces.

Les opérations, pouvant entraîner la mise en place de garanties financières, pourront être effectuées avec un établissement de crédit de l'Union européenne ou du Royaume-Uni qui pourra appartenir au groupe ODDO BHF.

Toute garantie financière ou collatérale reçue respectera conformément à la réglementation les éléments suivants :

- les critères de liquidité, d'évaluation (au moins au quotidienne et actifs n'affichant pas une haute volatilité sauf à obtenir des décotes suffisantes), de qualité de crédit des émetteurs, de corrélation indépendance par rapport à la contrepartie) et de diversification avec une exposition à un émetteur donné de maximum 20% de l'actif net,
- les risques liés à la gestion des garanties financières, telles que les risques opérationnels et les risques juridiques doivent être identifiés, gérés et atténués par le processus de gestion des risques,
- elle est détenue par le Dépositaire du Fonds ou tout tiers, sur un compte ségrégué, faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et qui n'a aucun lien avec le fournisseur des garanties financières,
- les garanties financières reçues doivent pouvoir donner lieu à une pleine exécution par le Fonds à tout moment et sans consultation de la contrepartie ni approbation de celle-ci,
- les garanties financières en espèces seront uniquement placées en dépôts auprès d'entités éligible ou investies dans des obligations d'Etat de haute qualité ou utilisées aux fins de transactions de prise en pension (à condition que ces transactions soient conclues avec des établissements de crédit faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et que le Fonds puisse rappeler à tout moment le montant total des liquidités en tenant compte des intérêts courus) ou en OPC monétaire court terme.

- les garanties financières ne seront pas réutilisées.

### **Informations complémentaires**

Les coûts exceptionnels liés au recouvrement des créances pour le compte de l'OPCVM ou à une procédure pour faire valoir un droit peuvent s'ajouter aux frais récurrents facturés à ce dernier et affichés ci-dessus.

Les frais liés à la recherche au sens de l'article 314-21 du règlement général de l'AMF peuvent être facturés à l'OPCVM, lorsque ces frais ne sont pas payés à partir des ressources propres de la société de gestion.

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>41 201 246,37</b>	<b>39 153 262,89</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	1 562 926,85	1 061 986,15
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-1 975 096,19	-2 309 563,77
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	205 984,62	188 638,69
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	0,00	0,00
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-780,00	-780,00
Différences de change	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	2 323 325,13	3 593 618,72
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>7 584 000,82</i>	<i>5 260 675,69</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>5 260 675,69</i>	<i>1 667 056,97</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	-480 996,33	-485 916,31
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>42 836 610,45</b>	<b>41 201 246,37</b>

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

	<b>Montant</b>	<b>%</b>
<b>HORS BILAN</b>		
<b>Operations de couverture</b>		
<b>TOTAL Operations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres operations</b>		
<b>TOTAL Autres operations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL HORS BILAN</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	39 110,24	0,09	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

## VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	0-3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>Actif</b>										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	39 110,24	0,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	<b>Devise 1</b>	<b>%</b>	<b>Devise 2</b>	<b>%</b>	<b>Devise 3</b>	<b>%</b>	<b>Autre(s) Devise(s)</b>	<b>%</b>
<b>Actif</b>								
OPC maître	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	<b>31/12/2020</b>
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**

	<b>31/12/2020</b>
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**

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

**TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

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

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

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-480 959,82	-478 071,57
<b>Total</b>	<b>-480 959,82</b>	<b>-478 071,57</b>

	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>C1 PART CAPI C</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-480 959,82	-478 071,57
<b>Total</b>	<b>-480 959,82</b>	<b>-478 071,57</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2020	31/12/2019
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	205 456,44	185 406,59
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>205 456,44</b>	<b>185 406,59</b>

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2020	31/12/2019
<b>C1 PART CAPI C</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	205 456,44	185 406,59
<b>Total</b>	<b>205 456,44</b>	<b>185 406,59</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

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

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes €
30/12/2016	C1 PART CAPI C	34 455 241,52	31 013,468	1 110,98	0,00	0,00	0,00	-9,54
29/12/2017	C1 PART CAPI C	36 405 503,30	31 140,925	1 169,06	0,00	0,00	0,00	-4,56
31/12/2018	C1 PART CAPI C	39 153 262,89	36 916,998	1 060,58	0,00	0,00	0,00	-2,01
31/12/2019	C1 PART CAPI C	41 201 246,37	35 797,677	1 150,95	0,00	0,00	0,00	-8,17
31/12/2020	C1 PART CAPI C	42 836 610,45	35 434,458	1 208,90	0,00	0,00	0,00	-7,77

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

	<b>En quantité</b>	<b>En montant</b>
<b>C1 PART CAPI C</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	1 340,287000	1 562 926,85
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-1 703,506000	-1 975 096,19
Solde net des Souscriptions / Rachats	-363,219000	-412 169,34
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	35 434,458000	

## COMMISSIONS

	<b>En montant</b>
C1 PART CAPI C	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocedées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

**FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC**

	<b>31/12/2020</b>
FR0011538826 C1 PART CAPI C	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	1,17
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	480 612,21
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

**CREANCES ET DETTES**

	<b>Nature de débit/crédit</b>	<b>31/12/2020</b>
<b>Total des créances</b>		
Dettes	SRD et règlements différés	68 440,24
Dettes	Frais de gestion	16 683,81
<b>Total des dettes</b>		<b>85 124,05</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>-85 124,05</b>

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>42 882 624,26</b>	<b>100,11</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	42 882 624,26	100,11
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
<b>OPERATIONS CONTRACTUELLES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
<b>CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>-85 124,05</b>	<b>-0,20</b>
<b>CONTRATS FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
<b>BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS</b>	<b>39 110,24</b>	<b>0,09</b>
DISPONIBILITES	39 110,24	0,09
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
<b>ACTIF NET</b>	<b>42 836 610,45</b>	<b>100,00</b>

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE**

<b>Désignation des valeurs</b>	<b>Devise</b>	<b>Qté Nbre ou nominal</b>	<b>Valeur boursière</b>	<b>% Actif Net</b>
<b>TOTAL Titres d'OPC</b>			<b>42 882 624,26</b>	<b>100,11</b>
<b>TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b>			<b>42 882 624,26</b>	<b>100,11</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>42 882 624,26</b>	<b>100,11</b>
FR0011524388 HUGO RENDEMENT FCP 3DEC	EUR	32 588,8	42 882 624,26	100,11

**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*

# RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

## **S TEMPO SWISS LIFE AM**

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

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

Forme juridique : FCP

### **L'objectif de gestion**

Le compartiment nourricier « S TEMPO SWISS LIFE AM » a un objectif de gestion similaire à celui de l'OPCVM maître « HUGO SWISS LIFE » (FR0012649713) diminué des frais de gestion réels propres au nourricier, à savoir obtenir un rendement, après déduction des frais de gestion, supérieur à celui de son indice de référence : 40% MSCI World Index (USD) + 60% JP Morgan Government Index Broad Hedged EUR TR. Les indices sont retenus en cours de clôture et exprimés en euro, dividendes et coupons réinvestis. Le type de gestion de l'OPCVM nourricier s'apprécie ainsi au travers de celle de l'OPCVM maître. La performance de ce compartiment nourricier pourra toutefois être inférieure à celle de l'OPCVM maître, en raison de ses frais de gestion propres.

### **Stratégie d'investissement**

Le compartiment nourricier « S TEMPO SWISS LIFE AM » est un compartiment nourricier de l'OPCVM « HUGO SWISS LIFE AM » (FR0012649713).

A ce titre, l'actif du compartiment nourricier « S TEMPO SWISS LIFE » est investi en totalité et en permanence en parts de l'OPCVM maître « HUGO SWISS LIFE AM » et à titre accessoire en liquidités. La performance du nourricier pourra être inférieure à celle du maître, notamment à cause de ses frais de gestion propres.

Il n'intervient pas directement sur des instruments financiers à terme négociés sur les marchés à terme réglementés, ou de gré à gré.

Stratégie d'investissement de l'OPCVM maître :

La stratégie d'investissement du fonds repose sur une gestion discrétionnaire permettant de moduler son exposition aux différents marchés en fonction de l'analyse financière que fait le gestionnaire. Pour répondre à son objectif de gestion, le FCP mène une gestion discrétionnaire tout en investissant sur les marchés internationaux d'actions, d'obligations et instruments monétaires. Son exposition à la classe d'actifs Actions peut varier entre 0 et 60% de l'actif net.

L'exposition du fonds aux autres classes d'actifs peut varier entre 0 et 100% de l'actif net. Le fonds peut être exposé via des OPCVM ou FIA, à hauteur de : 20% maximum en actions de petite et moyenne capitalisations (inférieures à 1 milliard d'euros), de toutes zones géographiques ; 20% maximum en actions de marchés émergents ; 20% maximum en obligations de marchés émergents ; 10% maximum en obligations convertibles ; 40% maximum en titres de taux de notation inférieure à « Investment Grade » ou en titres non notés ou jugés équivalents selon l'analyse de la société de gestion (y compris titres subordonnés hors obligations contingentes convertibles) ; 70% maximum au risque de change sur des devises hors euro. Le fonds s'interdit d'investir dans des obligations contingentes convertibles. La fourchette de sensibilité au risque de taux est comprise entre -3 et 10. Le fonds pourra utiliser des instruments dérivés dans la limite d'une fois l'actif.

Le fonds est stratégiquement investi dans les classes traditionnelles d'actifs suivantes : actions et instruments financiers de taux (obligations d'Etat, obligations du secteur privé (marché du crédit)) ; et dans d'autres classes d'actifs ou des stratégies de gestion ayant pour objectif un complément de rendement par rapport aux classes d'actifs traditionnelles. Le fonds peut être investi en parts et/ou actions d'OPCVM/FIA(OPC) internes et/ou externes.

Parts ou actions d'OPCVM, de FIA, de fonds d'investissement de droit étranger (dont des trackers (ETF « exchange traded fund »). Le FCP peut détenir jusqu'à 100% de son actif net en OPCVM ou ETF français et européens conformes à la Directive 2009/65/CE, ou, dans la limite de 30% de l'actif, des FIA français ou européens ouverts à une clientèle non professionnelle et répondant aux 4 critères de l'article L.214-13 du Code Monétaire et Financier. Les ETF seront des « trackers » simples sans effet de levier ou à effet de levier sous forme d'OPCVM. Le FCP se réserve la possibilité d'investir dans les OPC gérés par la société de gestion. Ces instruments financiers seront sélectionnés pour atteindre l'objectif d'allocation défini par la gestion dans le respect des contraintes énumérées plus haut

# COMMENTAIRE DE GESTION

## Contexte macro-économique et marchés financiers en 2020

**Premier trimestre** Au cours de ce premier trimestre 2020, un choc exogène d'une ampleur exceptionnelle s'est déclenché dans le monde entier. Ce choc, c'est bien sûr la pandémie du virus Covid-19 qui a commencé à se propager en Chine, puis en Europe et qui se déplace aujourd'hui aux Etats-Unis. La tentation est grande de procéder à des comparaisons avec les grandes crises boursières historiques que le monde a pu connaître en 1929, ou plus récemment en 2008, mais comparaison n'est pas raison. Au cours de ce premier trimestre, et en particulier au cours de la période allant du 4 au 18 mars, tout est allé beaucoup plus vite que ce que pouvaient nous indiquer nos repères historiques : à la fois la chute libre des marchés boursiers de 30% à 40% suivant les principaux indices, mais également les réponses des autorités politiques et monétaires. C'est bien évidemment la rapidité et l'ampleur de ces réponses qui nous laisse penser que la crise est certes d'une gravité exceptionnelle, mais que les raisons d'espérer pour une sortie relativement rapide sont réelles. Concrètement, la plupart des grands pays ont annoncé des plans de soutien et de relance considérables représentant souvent plus de 10% de leur PIB, tandis que les Banques Centrales européenne et américaine ont littéralement sauvé le marché de la dette obligataire en annonçant des rachats d'actifs quasi-illimités (plus de 1000 milliards de part et d'autre de l'atlantique).

A ce stade de la crise, alors que l'on ne sait pas encore quelle va être la durée des confinements imposée aux différentes populations mondiales (environ un tiers de la population totale), il n'est pas possible d'estimer sérieusement l'impact précis de cette mise entre parenthèses sur l'économie réelle. Quelques éléments se dégagent cependant plus nettement :

- Les marchés obligataires mondiaux ont probablement été sauvés par les Banques Centrales et un krack obligataire semble désormais peu probable
- Les marchés d'actions ont déjà corrigé de façon substantielle et recèlent des opportunités considérables sur certaines valeurs de qualité.
- La volatilité des marchés devrait rester élevée dans les prochaines semaines avec des rebonds ponctuels suivis de déceptions. Seule une durée longue de détention pourra assurer une rémunération correcte des investissements réalisés aujourd'hui.

**Deuxième trimestre** Le deuxième trimestre de cette année 2020 a été l'occasion pour les marchés financiers de se ressaisir progressivement après le choc violent subi en mars suite à l'épidémie du Covid-19 et le confinement de la population. Cette situation hors norme a bien sûr provoqué dans un premier temps un choc de volatilité qui a pu toutefois s'atténuer au fil du temps grâce à l'annonce de relances budgétaire et monétaire tout à fait inédites dans leur rapidité et surtout dans leur ampleur. Par la suite, les marchés ont également été rassurés par un déconfinement relativement réussi en Asie et en Europe et par des statistiques macro-économiques de rebond meilleures que prévues, même si l'arrêt quasi-total de l'économie devrait causer des dégâts considérables pour l'année civile 2020.

Au sein des marchés actions, les Etats-Unis s'en sortent encore beaucoup mieux que l'Europe essentiellement pour des raisons de pondérations sectorielles sensiblement différentes, les indices européens étant davantage représentés par des valeurs cycliques (banques, automobiles, transports aériens...) tandis que les indices américains font la part belle aux valeurs technologiques et/ou présentes sur la transition écologique. Ces deux dernières thématiques d'investissement déjà en vogue avant la crise sanitaire se sont renforcées dans un contexte où l'économie digitale est devenue incontournable et où l'urgence écologique semble s'imposer encore plus nettement. Les marchés obligataires, après avoir vu leur prime de risque brutalement augmenter sont redevenus attractifs, les investisseurs ayant été rapidement rassurés par les programmes de rachats d'actifs des Banques Centrales.

**Troisième trimestre** Après une forte reprise depuis fin mars, les marchés financiers ont évolué sans tendance nette au cours du 3<sup>ème</sup> trimestre de cette année 2020. Certes l'économie mondiale a rebondi plus fortement que prévu après le confinement du printemps, mais très vite la machine s'est enrayée et la visibilité est à nouveau devenue faible notamment à cause d'une détérioration du contexte sanitaire dans certaines régions du Monde dont l'Europe. Dans ce contexte de « croissance rare », les valeurs dites défensives et de qualité ont continué de surperformer nettement les valeurs décotées. Les taux d'intérêt des obligations émises par les Etats développés ont poursuivi leur décrue (y compris en territoire négatif), indiquant une certaine inquiétude sur la force de la reprise économique. Par ailleurs, l'actualité géopolitique et macroéconomique s'annonce dense d'ici la fin de l'année avec les élections américaines, le plan de relance budgétaire à voter et le Brexit. Ces éléments et en particulier les élections US et son lot d'incertitudes, pourraient annoncer une fin d'année à nouveau volatile. Toutefois, les replis de marchés devraient rester modérés dans un contexte de politiques monétaire et budgétaire très expansionnistes.

**Quatrième trimestre** Après un troisième trimestre hésitant, les marchés financiers ont repris le chemin de la hausse revigorés par tout un ensemble de bonnes nouvelles, dont la plus importante aura été sans conteste, la découverte de vaccins a priori efficaces. Cette découverte a provoqué un chamboulement significatif au sein des valeurs, secteurs d'activités et même au sein des styles de gestion, styles privilégiant la valorisation ou bien analysant les perspectives de croissance à long terme. En clair, si les marchés ont renoué avec leur tendance haussière, ce sont d'autres titres qui ont pris le relais. En effet, dans la première phase de reprise, la pandémie a eu pour effet d'accélérer les transitions déjà à l'œuvre, à savoir les transitions énergétiques et digitales, principalement, et donc d'une manière générale, les valeurs de croissance qui se payent déjà chers mais qui offrent une forte visibilité sur leurs résultats. La découverte du vaccin a provoqué en fait une rotation sectorielle en faveur des valeurs décotées, massacrées par la crise, appartenant par exemple aux secteurs du transport, du tourisme, ou de la finance. Cette rotation a également été favorisée par les plans de relance massifs décidés de part et d'autre de l'atlantique, et certain de nos gérants pensent qu'elle pourrait se poursuivre en 2021 à la faveur de soutiens budgétaires encore plus importants notamment aux Etats-Unis, en cas de victoire démocrate au Sénat. Dans ce contexte de politiques économiques particulièrement accommodantes, en Europe mais encore plus significativement aux US, le dollar a poursuivi son mouvement de baisse et bon nombre d'observateurs prévoient la poursuite de ce mouvement, contre l'euro mais aussi contre la plupart des autres devises.

## **Politique de gestion S Tempo Swiss Life AM**

Le fonds S Tempo SwissLife a été investi tout au long de l'année 2020 à un niveau proche de 100% dans son fonds maître Hugo SwissLife. A noter que ce dernier est géré par SwissLife AM depuis le 2/10/2020, en remplacement de La Française AM.

La performance de S Tempo SwissLife en 2020 est de -3,05%.

Au cours des trois premiers trimestres de l'année, les équipes de LFAM étaient aux commandes du fonds maître dans la continuité des exercices précédents. La part actions a été gérée essentiellement sur la zone euro avec un biais orienté sur la valorisation (biais « value ») qui a pénalisé la performance de ce compartiment. Côté obligataire, la part gérée en performance absolue a été significative tout au long des 3 premiers trimestres et d'une manière générale cette partie du portefeuille a été gérée avec une forte diversification en termes de qualité d'émetteurs mais aussi en termes de durée et de typologies avec par exemple des obligations indexées.

L'équipe de gestion Multi-actifs utilise des modèles quantitatifs propriétaires pour analyser les conditions de marché et optimiser le positionnement stratégique du portefeuille dans l'optique d'obtenir un ratio rendement risque attractif sur l'horizon de placement du fonds.

L'analyse du portefeuille reçu de La Française a montré que l'allocation de transfert mise en place par le gérant précédent correspondait aux recommandations de nos modèles, et la première quinzaine d'octobre a consisté en la liquidation des lignes directes du portefeuille et leur remplacement par les fonds sélectionnés par l'équipe de gestion.

L'objectif du recours à des fonds est d'augmenter la diversification du portefeuille, à la fois sur le plan géographique, avec un accès facilité à des titres internationaux et en termes de limitation du risque spécifique. Une grande attention aux frais sous-jacents est portée lors de la sélection des instruments.

Notre vue stratégique à court terme était globalement positive sur les marchés risqués, du fait des politiques de relance menées par les Etats et les banques centrales mondiales. Nous avons donc maintenu la surexposition au risque actions du portefeuille, en accentuant toutefois le recours à des stratégies asymétriques qui permettent de maîtriser les risques en cas de forte baisse des marchés. Ainsi à la fin du mois d'octobre, nos investissements actions totalisaient 48%, ceux en obligataire 40% et les liquidités approchaient les 12%. Après la très forte hausse du mois de novembre, nous avons pris une partie de nos profits et avons ramené l'allocation à son niveau de fin octobre, toujours surpondérée mais dans une moindre mesure. A fin 2020, l'exposition obligataire était de 45%.

*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.*



## POLITIQUE DE REMUNERATION

Approuvée par la gérance de la SNC  
Revue le 01/10/2020

### Objet et champ d'application :

Le présent document vise à définir les modalités de rémunération applicables à l'ensemble des collaborateurs de la société de gestion Sagis Asset Management (ci-après la « SGP »).

Cette politique ne concerne pas les prestataires externes qui seraient mis à la disposition de la SGP via un contrat de services.

## I. PRINCIPES FONDAMENTAUX

La politique de rémunération mise en place par la SGP s'inscrit dans le cadre du devoir fiduciaire des sociétés de gestion – agir au mieux des intérêts des clients – et de la maîtrise des risques propres de la SGP.

A ce titre, la SGP a défini une politique de rémunération cohérente avec les risques auxquels elle est susceptible d'être exposée. Les principes ainsi retenus ne doivent pas favoriser une prise de risque excessive au détriment de l'intérêt des clients.

Elle est revue régulièrement par la Gérance de la SNC au minimum une fois par an et veille également à son respect et à sa correcte application.

## II. GOUVERNANCE ET MODALITES D'APPLICATION

La rémunération est individuelle et négociée lors du contrat de travail par les gérants de la SNC. Elle pourra être révisée pendant le contrat en fonction de l'évolution du collaborateur et de la SGP, et ce dans les limites fixées par la politique globale de rémunération.

Selon la fonction occupée et le degré de responsabilité, la rémunération se décompose en une part fixe et une part variable :

- La rémunération fixe rémunère la compétence, l'expérience, le niveau de qualification et l'implication dans les tâches confiées. Elle est fixée en fonction du marché (local ou métier) et d'un principe de cohérence interne à la SGP ;
- La rémunération variable rémunère les réalisations quantitatives et/ou qualitatives mesurées à partir des performances constatées et des évaluations individuelles, au regard des objectifs fixés. Elle est déterminée en fonction du marché (local et/ou métier), des résultats dégagés par l'activité et des réalisations par rapport aux objectifs. Elle ne constitue pas un droit et est fixée chaque année dans le respect de la politique de rémunération de l'année considérée et des principes de gouvernance en vigueur.

Les objectifs seront fixés de façon individuelle et/ou collective et sur la base de critères qualitatifs et quantitatifs. Ils sont discutés et validés avec le collaborateur concerné et la Direction directement. La rémunération variable peut aussi se baser sur l'activité commerciale engendrée par le salarié. Les critères sont définis, le cas échéant, dans son contrat de travail.

72 avenue Victor Hugo  
75116 Paris

T. 01 76 62 26 20  
F. 01 40 67 10 55

contact@sagis-am.com  
www.sagis-am.com

Société en nom collectif au capital de 3 781 501 € - RCS Paris B 508 305 927 - TVA intracommunautaire FR96508305927 - Code NAF 7022Z  
Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF sous le n° GP 13000024 du 4 juillet 2013 - www.amf-france.org  
Société de courtage d'assurance enregistrée à l'ORIAS sous le n° 13007902 - www.orias.fr  
Assurance et Garantie Financière RCP n° 114 231 684 auprès de Covis Risk (MMA-19-21 allée de l'Europe 92110 Cligny).

### III. CHAMP D'APPLICATION

En plus des principes mentionnés précédemment, les dispositions décrites ci-dessous ne sont applicables qu'aux personnes suivantes :

- les dirigeants
- les gérants financiers
- RCCI

Sont exclues de ces dispositions les gérants privés :

Une étude attentive de la réglementation nous amène à considérer que les gérants privés, dont l'activité n'a pas d'impact sur le profil de risque de la société ou des OPCVM gérés, ne sont pas concernés par cette politique de rémunération.

La rémunération variable, indépendante de la rémunération fixe et non garantie, a vocation à favoriser le comportement professionnel du collaborateur en se fondant notamment sur les objectifs à long terme de la SGP, déterminés selon des indicateurs quantifiables et factuels.

En cas de versement d'une rémunération variable, SAGIS AM appliquera les mesures suivantes :

1. La politique de rémunération de la société de gestion doit être revue annuellement
2. les performances des collaborateurs sont évaluées sur plusieurs années.
3. Le principe selon lequel la rémunération variable garantie n'est possible que dans un cas exceptionnel d'embauche d'un membre du personnel, et uniquement au cours de la première année.
4. Un équilibre approprié entre composantes fixes et composantes variables.
5. Le paiement en parts ou actions d'OPCVM d'au moins 50% de la rémunération variable
6. Une politique de rétention appropriée
7. L'étalement dans le temps d'au moins 40% de la rémunération variable sur au moins trois ans
8. Des contraintes conditionnant le paiement de la rémunération variable à la santé financière de la société de gestion de portefeuille.



72 avenue Victor Hugo  
75116 Paris

T. 01 76 62 26 20  
F. 01 40 67 10 55

contact@sagis-am.com  
www.sagis-am.com

## **Transparence Des Opérations De Financement Sur Titres (SFTR)**

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

# RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2020

## **S TEMPO SWISS LIFE AM**

# INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

## **Commission de mouvement et frais d'intermédiation**

Le compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation prévu à l'article 314-82 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers est disponible sur le site internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

## **Politique du gestionnaire en matière de droit de vote**

Conformément aux articles 314-100 à 314-102 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers, les informations concernant la politique de vote et le compte-rendu de celle-ci sont disponibles sur le site Internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

## **Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties**

La sélection et l'évaluation des intermédiaires font l'objet de procédures contrôlées. Toute entrée en relation est examinée, agréée par un comité ad hoc avant d'être validée par la Direction. L'évaluation est au minimum annuelle et prend en compte plusieurs critères liés en premier lieu à la qualité de l'exécution (prix d'exécution, délais de traitement, bon dénouement des opérations...) et à la pertinence des prestations de recherche (analyses financière, technique et économique, bien-fondé des recommandations...).

## **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 relative au traitement des actifs non liquides**

Aucun des actifs de votre fonds n'a fait l'objet d'un traitement spécial en raison de sa nature non liquide

## **Information relative au fonds Maître**

Le rapport annuel du fonds Maîtres HUGO SWISS LIFE AM est disponible auprès de SAGIS ASSET MANAGEMENT

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

01/01/2020 Renouvellement du mandat CAC : Le mandat CAC est renouvelé jusqu'au 31/12/2025

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

02/10/2020 Suppression de part : Suppression de la part A

05/10/2020 Caractéristiques juridiques : S TEMPO LA FRANCAISE, dorénavant : S TEMPO SWISS LIFE AM

05/10/2020 Caractéristiques de gestion : La modification de l'objectif de gestion

05/10/2020 Caractéristiques de gestion : La modification de la stratégie d'investissement

05/10/2020 Caractéristiques de gestion : La modification de la fourchette de sensibilité du portefeuille taux, auparavant comprise entre -1 et +6, dorénavant : entre -3 et 10

05/10/2020 Caractéristiques de gestion : Modification de l'indice de référence

05/10/2020 Frais : Passe de 2,250% TTC maximum à 0,475% TTC maximum

05/10/2020 Caractéristiques de gestion : Modification du Profil de risques

05/10/2020 Caractéristiques de gestion : Passe de 100% à 70%

05/10/2020 Caractéristiques de gestion : Diminution de la durée de placement recommandée de 4 ans à 3 ans

05/10/2020 Caractéristiques parts (hors frais) : Modification de la centralisation des souscriptions/rachats de l'OPCVM maître : anciennement chaque vendredi à 12h, dorénavant chaque vendredi à 11h

**BILAN ACTIF**

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Instruments financiers</b>	<b>37 001 866,26</b>	<b>37 873 442,86</b>
<b>OPC maître</b>	<b>37 001 866,26</b>	<b>37 873 442,86</b>
<b>Contrats financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Créances</b>	<b>0,00</b>	<b>15 234,10</b>
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	0,00	15 234,10
<b>Comptes financiers</b>	<b>40 001,49</b>	<b>126 683,87</b>
Liquidités	40 001,49	126 683,87
<b>Total de l'actif</b>	<b>37 041 867,75</b>	<b>38 015 360,83</b>

## BILAN PASSIF

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	37 389 565,96	38 100 132,15
<b>Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)</b>	0,00	0,00
<b>Report à nouveau (a)</b>	0,00	0,00
<b>Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)</b>	-7 187,77	146 776,66
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	-425 540,46	-324 604,56
<b>Total des capitaux propres</b>	36 956 837,73	37 922 304,25
(= Montant représentatif de l'actif net)		
<b>Instruments financiers</b>	0,00	0,00
<b>Contrats financiers</b>	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Dettes</b>	85 030,02	93 056,58
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	0,00	0,00
<b>Autres</b>	85 030,02	93 056,58
<b>Comptes financiers</b>	0,00	0,00
<b>Concours bancaires courants</b>	0,00	0,00
<b>Emprunts</b>	0,00	0,00
<b>Total du passif</b>	37 041 867,75	38 015 360,83

(a) Y compris comptes de régularisations

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

**HORS-BILAN**

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

## COMPTE DE RESULTAT

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
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
<b>TOTAL (I)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	318,13	283,18
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>318,13</b>	<b>283,18</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>-318,13</b>	<b>-283,18</b>
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	332 691,03	360 093,77
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>-333 009,16</b>	<b>-360 376,95</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-92 531,30	35 772,39
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>-425 540,46</b>	<b>-324 604,56</b>

# REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

Covid-19 et incidence sur les comptes annuels :

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19.

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

## Comptabilisation des revenus

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

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

## Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

## Affectation des sommes distribuables

Part A :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part B :

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
A	FR0010434910	1,4 % TTC maximum	Actif net
B	FR0011591015	1,4 % TTC maximum	Actif net

### Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
A	FR0010434910	0,475% TTC maximum de l'actif net
B	FR0011591015	0,475% TTC maximum de l'actif net

### Commission de surperformance

#### Part FR0010434910 A

néant

#### Part FR0011591015 B

néant

### 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
Sous/rachat OPCVM Forfait Max 150€ TTC		100	
Prélèvement sur chaque transaction			

### Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

**Parts d'organismes de Titrisation :**

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

**Acquisitions temporaires de titres :**

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

**Cessions temporaires de titres :**

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

**Valeurs mobilières non cotées :**

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

**Titres de créances négociables :**

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

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

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

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

Application d'une méthode actuarielle.

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

**Contrats à terme fermes :**

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

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

**Options :**

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

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

**Opérations d'échanges (swaps) :**

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

- Les swaps d'une durée de vie supérieure à 3 mois sont valorisés au prix du marché.
- L'évaluation des swaps d'indice est réalisée au prix donné par la contrepartie, la société de gestion réalise de manière indépendante un contrôle de cette évaluation.
- Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.

#### **Contrats de change à terme**

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

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

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

#### **Description des garanties reçues ou données**

##### **Garantie reçue :**

Néant

##### **Garantie donnée :**

Dans le cadre de la réalisation de transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré, le FCP peut recevoir des garanties financières (appelées collatéral).

A cet égard, toute garantie financière reçue respectera la réglementation applicable, notamment les éléments suivants :

-la garantie financière sera donnée sous forme d'espèces, ou d'instruments financiers. Les types d'instruments financiers éligibles sont notamment ceux autorisés à l'actif de l'OPCVM en vertu de la politique d'investissement de celui-ci ;

-les critères en termes de liquidité, d'évaluation, de qualité de crédit des émetteurs, de corrélation et de diversification.

L'évaluation de la garantie financière est faite au prix de marché (mark to market) et des appels de marges sont mis en place en cas de dépassement des seuils de déclenchement définis avec les contreparties.

Les instruments financiers reçus en garantie financière peuvent faire l'objet d'une décote.

La description des garanties acceptables en ce qui concerne les types d'actifs, l'émetteur, l'échéance, la liquidité ainsi que la diversification des garanties et les politiques en matière de corrélation est détaillée dans la politique de sélection.

Les garanties financières autres qu'en espèces ne doivent pas être vendues, réinvesties ou mises en gage.

Les garanties financières reçues en espèces pourront être réinvesties conformément à la position AMF n°2013-06. Ainsi les espèces reçues pourront être placées en dépôt, investies dans des obligations d'Etat de haute qualité, utilisées dans le cadre d'opérations de prises en pension sous certaines conditions et/ou investies dans des organismes de placement collectif monétaires à court terme.

Les contreparties retenues pour la réalisation de ces opérations sont des établissements financiers de premier ordre membres de l'Union européenne et/ou de l'OCDE. Les contreparties doivent avoir une notation de crédit long terme minimum de A- ou une notation jugée équivalente par la société de gestion.

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>37 922 304,25</b>	<b>40 067 924,37</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	21 015 563,56	1 045 675,59
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-20 922 320,64	-6 866 516,81
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	18 786,41	158 953,66
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-25 183,10	-9 179,08
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-780,00	-765,00
Différences de change	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-718 523,59	3 886 588,47
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>842 001,51</i>	<i>1 560 525,10</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>1 560 525,10</i>	<i>-2 326 063,37</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	-333 009,16	-360 376,95
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>36 956 837,73</b>	<b>37 922 304,25</b>

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

	<b>Montant</b>	<b>%</b>
<b>HORS BILAN</b>		
<b>Operations de couverture</b>		
<b>TOTAL Operations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres operations</b>		
<b>TOTAL Autres operations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL HORS BILAN</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	40 001,49	0,11	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

## VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	0-3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>Actif</b>										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	40 001,49	0,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	Devise 1	%	Devise 2	%	Devise 3	%	Autre(s) Devise(s)	%
<b>Actif</b>								
OPC maître	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	<b>31/12/2020</b>
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**

	<b>31/12/2020</b>
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**

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

**TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

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

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

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-425 540,46	-324 604,56
<b>Total</b>	<b>-425 540,46</b>	<b>-324 604,56</b>

	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>C1 PART CAPI A</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	0,00	-120 694,64
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>-120 694,64</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>C2 PART CAPI B</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-425 540,46	-203 909,92
<b>Total</b>	<b>-425 540,46</b>	<b>-203 909,92</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2020	31/12/2019
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-7 187,77	146 776,66
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>-7 187,77</b>	<b>146 776,66</b>

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2020	31/12/2019
<b>C1 PART CAPI A</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	0,00	79 565,06
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>79 565,06</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2020	31/12/2019
<b>C2 PART CAPI B</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-7 187,77	67 211,60
<b>Total</b>	<b>-7 187,77</b>	<b>67 211,60</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

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

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes €
30/12/2016	C1 PART CAPI A	20 692 987,93	15 569,70182	1 329,05	0,00	0,00	0,00	-9,77
30/12/2016	C2 PART CAPI B	16 015 830,96	13 757,751	1 164,13	0,00	0,00	0,00	-15,27
29/12/2017	C1 PART CAPI A	21 001 750,29	15 267,42468	1 375,59	0,00	0,00	0,00	-5,02
29/12/2017	C2 PART CAPI B	17 020 920,61	14 211,284	1 197,70	0,00	0,00	0,00	-11,45
31/12/2018	C1 PART CAPI A	18 786 597,66	15 237,66842	1 232,91	0,00	0,00	0,00	-5,11
31/12/2018	C2 PART CAPI B	21 281 326,71	19 944,819	1 067,01	0,00	0,00	0,00	-11,44
31/12/2019	C1 PART CAPI A	20 580 004,15	15 217,52242	1 352,39	0,00	0,00	0,00	-2,70
31/12/2019	C2 PART CAPI B	17 342 300,10	14 906,403	1 163,41	0,00	0,00	0,00	-9,17
31/12/2020	C2 PART CAPI B	36 956 837,73	32 766,359	1 127,89	0,00	0,00	0,00	-13,20

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
<b>C1 PART CAPI A</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-15 217,522420	-19 622 082,11
Solde net des Souscriptions / Rachats	-15 217,522420	-19 622 082,11
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	0,00	

	En quantité	En montant
<b>C2 PART CAPI B</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	19 033,725000	21 015 563,56
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-1 173,769000	-1 300 238,53
Solde net des Souscriptions / Rachats	17 859,956000	19 715 325,03
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	32 766,359000	

## COMMISSIONS

	<b>En montant</b>
<b>C1 PART CAPI A</b>	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocedées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	<b>En montant</b>
<b>C2 PART CAPI B</b>	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocedées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

**FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC**

	<b>31/12/2020</b>
FR0010434910 C1 PART CAPI A	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	0,59
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	88 206,62
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

	<b>31/12/2020</b>
FR0011591015 C2 PART CAPI B	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	1,17
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	244 484,41
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

**CREANCES ET DETTES**

	<b>Nature de débit/crédit</b>	<b>31/12/2020</b>
<b>Total des créances</b>		
Dettes	SRD et règlements différés	70 617,36
Dettes	Frais de gestion	14 412,66
<b>Total des dettes</b>		<b>85 030,02</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>-85 030,02</b>

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>37 001 866,26</b>	<b>100,12</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	37 001 866,26	100,12
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
<b>OPERATIONS CONTRACTUELLES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
<b>CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>-85 030,02</b>	<b>-0,23</b>
<b>CONTRATS FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
<b>BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS</b>	<b>40 001,49</b>	<b>0,11</b>
DISPONIBILITES	40 001,49	0,11
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
<b>ACTIF NET</b>	<b>36 956 837,73</b>	<b>100,00</b>

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE**

<b>Désignation des valeurs</b>	<b>Devise</b>	<b>Qté Nbre ou nominal</b>	<b>Valeur boursière</b>	<b>% Actif Net</b>
<b>TOTAL Titres d'OPC</b>			<b>37 001 866,26</b>	<b>100,12</b>
<b>TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b>			<b>37 001 866,26</b>	<b>100,12</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>37 001 866,26</b>	<b>100,12</b>
FR0012649713 HUGO SWISS LIFE AM FCP 3DEC	EUR	35 638	37 001 866,26	100,12

**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*

Coupon de la part C2 : 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*

# RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

## **S TEMPO GEFIP**

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

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

Forme juridique : FCP

### **L'objectif de gestion**

Le compartiment nourricier « S TEMPO GEFIP » a pour objectif de gestion d'assurer une revalorisation en euro constant, en offrant une performance nette de frais de gestion supérieure de 200 points de base à celle du taux de l'inflation en France, avec un profil de volatilité de la valeur liquidative qui s'efforcera de rester, ex post, en deçà de la moitié de la volatilité de l'indice mondial des actions World MSCI exprimé en euros.

Indicateur de référence : Taux d'inflation en France mesuré par l'INSEE (tabac compris).

### **Stratégie d'investissement**

Le compartiment nourricier « S TEMPO GEFIP » est un compartiment nourricier de l'OPCVM luxembourgeois « GEFIP INVEST PATRIMOINE » part « I » LU1269727175.

A ce titre, l'actif du compartiment nourricier « S TEMPO GEFIP » est investi en totalité et en permanence en parts « I » de l'OPCVM maître « GEFIP INVEST PATRIMOINE » et à titre accessoire en liquidités. La performance du nourricier pourra être inférieure à celle du maître, notamment à cause de ses frais de gestion propres.

Il n'intervient pas directement sur des instruments financiers à terme négociés sur les marchés à terme réglementés, ou de gré à gré.

Stratégie d'investissement de l'OPCVM maître :

La construction du portefeuille privilégie une diversification optimale des différents risques associés aux choix issus du processus de gestion. Afin de réaliser son objectif de gestion, le Compartiment sera exposé à hauteur de 60% maximum de son actif net aux marchés actions internationales. L'univers d'investissement s'étend sur toutes les zones géographiques y compris sur les pays émergents et sans restriction de taille de capitalisation avec un minimum de 500M€ au moment de la souscription. L'exposition aux pays émergents sera limitée à 40% de l'actif net. Selon l'analyse interne du risque de crédit mise en œuvre par Gefip, le Compartiment pourra investir également jusqu'à 100% de son actif dans des obligations publiques et/ou privées, sans contrainte d'éligibilité en terme de notation de crédit minimale, de sensibilité et de maturité. L'exposition du portefeuille aux titres jugés spéculatifs « Haut rendement sera limitée à 30% de l'actif net.

Le Compartiment pourra être exposé au risque de change jusqu'à 100% de son actif net.

Afin de gérer ses liquidités, le Compartiment pourra également investir dans des instruments du marché monétaire dont notamment des titres de créances négociables ainsi que des prises en pension.

L'investissement en parts ou actions d'OPC et/ou de fonds d'investissement est limité à 10% de l'actif net.

Des instruments financiers peuvent être utilisés pour couvrir et/ou exposer le portefeuille au risque action, de taux, et/ou de change. Le gérant pourra intervenir sur les marchés réglementés, organisés ou de gré à gré et engager jusqu'à 100% de l'actif du Compartiment

# COMMENTAIRE DE GESTION

## Contexte macro-économique et marchés financiers en 2020

**Premier trimestre** Au cours de ce premier trimestre 2020, un choc exogène d'une ampleur exceptionnelle s'est déclenché dans le monde entier. Ce choc, c'est bien sûr la pandémie du virus Covid-19 qui a commencé à se propager en Chine, puis en Europe et qui se déplace aujourd'hui aux Etats-Unis. La tentation est grande de procéder à des comparaisons avec les grandes crises boursières historiques que le monde a pu connaître en 1929, ou plus récemment en 2008, mais comparaison n'est pas raison. Au cours de ce premier trimestre, et en particulier au cours de la période allant du 4 au 18 mars, tout est allé beaucoup plus vite que ce que pouvaient nous indiquer nos repères historiques : à la fois la chute libre des marchés boursiers de 30% à 40% suivant les principaux indices, mais également les réponses des autorités politiques et monétaires. C'est bien évidemment la rapidité et l'ampleur de ces réponses qui nous laisse penser que la crise est certes d'une gravité exceptionnelle, mais que les raisons d'espérer pour une sortie relativement rapide sont réelles. Concrètement, la plupart des grands pays ont annoncé des plans de soutien et de relance considérables représentant souvent plus de 10% de leur PIB, tandis que les Banques Centrales européenne et américaine ont littéralement sauvé le marché de la dette obligataire en annonçant des rachats d'actifs quasi-illimités (plus de 1000 milliards de part et d'autre de l'atlantique).

A ce stade de la crise, alors que l'on ne sait pas encore quelle va être la durée des confinements imposée aux différentes populations mondiales (environ un tiers de la population totale), il n'est pas possible d'estimer sérieusement l'impact précis de cette mise entre parenthèses sur l'économie réelle. Quelques éléments se dégagent cependant plus nettement :

- Les marchés obligataires mondiaux ont probablement été sauvés par les Banques Centrales et un krack obligataire semble désormais peu probable
- Les marchés d'actions ont déjà corrigé de façon substantielle et recèlent des opportunités considérables sur certaines valeurs de qualité.
- La volatilité des marchés devrait rester élevée dans les prochaines semaines avec des rebonds ponctuels suivis de déceptions. Seule une durée longue de détention pourra assurer une rémunération correcte des investissements réalisés aujourd'hui.

**Deuxième trimestre** Le deuxième trimestre de cette année 2020 a été l'occasion pour les marchés financiers de se ressaisir progressivement après le choc violent subi en mars suite à l'épidémie du Covid-19 et le confinement de la population. Cette situation hors norme a bien sûr provoqué dans un premier temps un choc de volatilité qui a pu toutefois s'atténuer au fil du temps grâce à l'annonce de relances budgétaire et monétaire tout à fait inédites dans leur rapidité et surtout dans leur ampleur. Par la suite, les marchés ont également été rassurés par un déconfinement relativement réussi en Asie et en Europe et par des statistiques macro-économiques de rebond meilleures que prévues, même si l'arrêt quasi-total de l'économie devrait causer des dégâts considérables pour l'année civile 2020.

Au sein des marchés actions, les Etats-Unis s'en sortent encore beaucoup mieux que l'Europe essentiellement pour des raisons de pondérations sectorielles sensiblement différentes, les indices européens étant davantage représentés par des valeurs cycliques (banques, automobiles, transports aériens...) tandis que les indices américains font la part belle aux valeurs technologiques et/ou présentes sur la transition écologique. Ces deux dernières thématiques d'investissement déjà en vogue avant la crise sanitaire se sont renforcées dans un contexte où l'économie digitale est devenue incontournable et où l'urgence écologique semble s'imposer encore plus nettement. Les marchés obligataires, après avoir vu leur prime de risque brutalement augmenter sont redevenus attractifs, les investisseurs ayant été rapidement rassurés par les programmes de rachats d'actifs des Banques Centrales.

**Troisième trimestre** Après une forte reprise depuis fin mars, les marchés financiers ont évolué sans tendance nette au cours du 3<sup>ème</sup> trimestre de cette année 2020. Certes l'économie mondiale a rebondi plus fortement que prévu après le confinement du printemps, mais très vite la machine s'est enrayée et la visibilité est à nouveau devenue faible notamment à cause d'une détérioration du contexte sanitaire dans certaines régions du Monde dont l'Europe. Dans ce contexte de « croissance rare », les valeurs dites défensives et de qualité ont continué de surperformer nettement les valeurs décotées. Les taux d'intérêt des obligations émises par les Etats développés ont poursuivi leur décrue (y compris en territoire négatif), indiquant une certaine inquiétude sur la force de la reprise économique. Par ailleurs, l'actualité géopolitique et macroéconomique s'annonce dense d'ici la fin de l'année avec les élections américaines, le plan de relance budgétaire à voter et le Brexit. Ces éléments et en particulier les élections US et son lot d'incertitudes, pourraient annoncer une fin d'année à nouveau volatile. Toutefois, les replis de marchés devraient rester modérés dans un contexte de politiques monétaire et budgétaire très expansionnistes.

**Quatrième trimestre** Après un troisième trimestre hésitant, les marchés financiers ont repris le chemin de la hausse revigorés par tout un ensemble de bonnes nouvelles, dont la plus importante aura été sans conteste, la découverte de vaccins a priori efficaces. Cette découverte a provoqué un chamboulement significatif au sein des valeurs, secteurs d'activités et même au sein des styles de gestion, styles privilégiant la valorisation ou bien analysant les perspectives de croissance à long terme. En clair, si les marchés ont renoué avec leur tendance haussière, ce sont d'autres titres qui ont pris le relais. En effet, dans la première phase de reprise, la pandémie a eu pour effet d'accélérer les transitions déjà à l'œuvre, à savoir les transitions énergétiques et digitales, principalement, et donc d'une manière générale, les valeurs de croissance qui se payent déjà chers mais qui offrent une forte visibilité sur leurs résultats. La découverte du vaccin a provoqué en fait une rotation sectorielle en faveur des valeurs décotées, massacrées par la crise, appartenant par exemple aux secteurs du transport, du tourisme, ou de la finance. Cette rotation a également été favorisée par les plans de relance massifs décidés de part et d'autre de l'atlantique, et certain de nos gérants pensent qu'elle pourrait se poursuivre en 2021 à la faveur de soutiens budgétaires encore plus importants notamment aux Etats-Unis, en cas de victoire démocrate au Sénat. Dans ce contexte de politiques économiques particulièrement accommodantes, en Europe mais encore plus significativement aux US, le dollar a poursuivi son mouvement de baisse et bon nombre d'observateurs prévoient la poursuite de ce mouvement, contre l'euro mais aussi contre la plupart des autres devises.

## **Politique de gestion S Tempo GEFIP**

Le fonds S Tempo Gefip a été investi tout au long de l'année 2020 à un niveau proche de 100% dans son fonds maître Gefip Invest Patrimoine I. La performance de S Tempo Gefip ressort à -1,86% sur l'exercice 2020. En dépit d'un environnement boursier particulièrement volatil et incertain, le fonds maître GEFIP Invest-Patrimoine aura réussi à maintenir le cap durant cette année 2020.

Après avoir adopté une attitude prudente en février et mars, en raison des incertitudes quant à la durée de la pandémie et de son impact sur l'économie, la sensibilité du fonds a progressivement été renforcée, à la fin du premier confinement, lorsque les perspectives d'une reprise économique se profilaient, puis portée à son maximum durant l'été.

A l'automne, la sélection de titres de la poche actions a privilégié une réduction des valeurs pharmaceutiques et technologiques au profit de valeurs plus cycliques. Cette allocation a permis de pleinement bénéficier du rebond qu'a connu le marché en novembre, suite à l'homologation du vaccin contre le COVID.

Le fonds progresse d'environ 7% sur le trimestre, grâce à différents moteurs de performance, une poche actions européennes en hausse de 15%, le fort rebond de certains titres spécifiques tels que

SAMSUNG (+38%), M3 (+47%) et LUNDIN MINING (+53%). Enfin, la couverture de change des actifs libellés en Dollar aura permis de ne pas être pénalisé par la dépréciation du billet vert.

Dans cet environnement de taux très faibles servis par les obligations d'Etat (-0,3% pour l'OAT et 0,9% pour le Treasury de maturité 10 ans) mais également par les obligations d'entreprises, seules les actions offrent des perspectives de rentabilité élevée. Dans cette optique, nous abordons l'exercice 2021 avec une nette surpondération des actions, en diversifiant sectoriellement et géographiquement nos investissements.

**Au sein du fonds maître, certaines thématiques pénalisées par la pandémie ou porteuses d'avenir ont été privilégiées :**

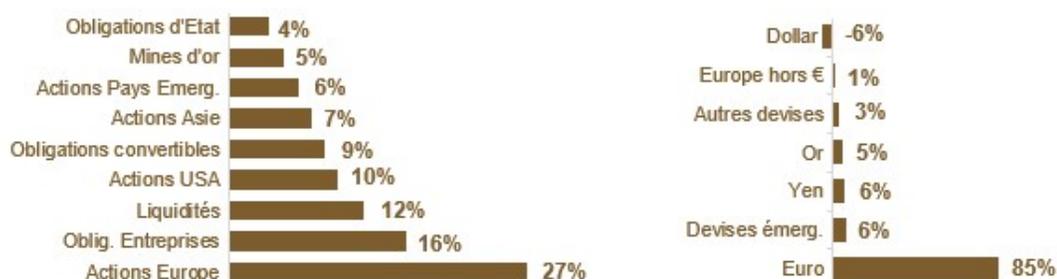
- des valeurs industrielles « vertes » (SCHNEIDER ELECTRIC, SIEMENS ENERGY, DEERE), directement ciblées par les relances budgétaires ;
- des capitalisations intermédiaires dont nous avons constitué une poche de 11 % (EIFFAGE, WIENERBERGER, SMURFIT KAPPA, COVESTRO, OTIS, PUMA, KNORR BREMSE, LUNDIN MINING) ;
- les marchés émergents, avec une exposition tant sur la dette via des fonds spécialisés (UBAM Short duration et IVO) que sur les actions via GAVEKAL (Chine), GEMEQUITY (Asie), ACTIVE SOLAR (Fonds solaire) et de titres en direct TENCENT, AIA et SAMSUNG.

ESG : la notation s'améliore grâce par exemple à NEWCREST MINING qui a affiché ses objectifs de réduction d'émission de carbone ou à l'acquisition de ASML qui obtient la meilleure note du secteur des semi-conducteurs.

### Performances de long terme

		3 ans	5 ans
Performance annualisée :	Gefip Invest -Patrimoine	- 0,2%	+ 1,8%
	Inflation +3%	+ 4,0%	+ 4,0%
Performance cumulée :	Gefip Invest -Patrimoine	- 0,7%	+ 9,5%
	Inflation +3%	+ 12,5%	+ 21,4%

### Ventilation du portefeuille



### Principaux mouvements

Achats	Ventes
SCHNEIDER ELECTRIC	MICROSOFT
AIR FRANCE 3.875% 2021	SIEMENS
OLD DOMINION	NOVARTIS
OLYMPUS	APPLE
HANNOVER RE	ASAHI INTECC

## Notation Ethique

Notation du risque ESG par GEFIP (données Sustainalytics) : 23,4 (\*)



(\*) Le « risk score » détermine le risque extra-financier résiduel non couvert auquel reste soumis l'entreprise. Il est quantifié par une note allant de 0 à 100 (0 représentant un risque inexistant ou totalement couvert).

*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.*



## POLITIQUE DE REMUNERATION

Approuvée par la gérance de la SNC  
Revue le 01/10/2020

### Objet et champ d'application :

Le présent document vise à définir les modalités de rémunération applicables à l'ensemble des collaborateurs de la société de gestion Sagis Asset Management (ci-après la « SGP »).

Cette politique ne concerne pas les prestataires externes qui seraient mis à la disposition de la SGP via un contrat de services.

## I. PRINCIPES FONDAMENTAUX

La politique de rémunération mise en place par la SGP s'inscrit dans le cadre du devoir fiduciaire des sociétés de gestion – agir au mieux des intérêts des clients – et de la maîtrise des risques propres de la SGP.

A ce titre, la SGP a défini une politique de rémunération cohérente avec les risques auxquels elle est susceptible d'être exposée. Les principes ainsi retenus ne doivent pas favoriser une prise de risque excessive au détriment de l'intérêt des clients.

Elle est revue régulièrement par la Gérance de la SNC au minimum une fois par an et veille également à son respect et à sa correcte application.

## II. GOUVERNANCE ET MODALITES D'APPLICATION

La rémunération est individuelle et négociée lors du contrat de travail par les gérants de la SNC. Elle pourra être révisée pendant le contrat en fonction de l'évolution du collaborateur et de la SGP, et ce dans les limites fixées par la politique globale de rémunération.

Selon la fonction occupée et le degré de responsabilité, la rémunération se décompose en une part fixe et une part variable :

- La rémunération fixe rémunère la compétence, l'expérience, le niveau de qualification et l'implication dans les tâches confiées. Elle est fixée en fonction du marché (local ou métier) et d'un principe de cohérence interne à la SGP ;
- La rémunération variable rémunère les réalisations quantitatives et/ou qualitatives mesurées à partir des performances constatées et des évaluations individuelles, au regard des objectifs fixés. Elle est déterminée en fonction du marché (local et/ou métier), des résultats dégagés par l'activité et des réalisations par rapport aux objectifs. Elle ne constitue pas un droit et est fixée chaque année dans le respect de la politique de rémunération de l'année considérée et des principes de gouvernance en vigueur.

Les objectifs seront fixés de façon individuelle et/ou collective et sur la base de critères qualitatifs et quantitatifs. Ils sont discutés et validés avec le collaborateur concerné et la Direction directement. La rémunération variable peut aussi se baser sur l'activité commerciale engendrée par le salarié. Les critères sont définis, le cas échéant, dans son contrat de travail.

72 avenue Victor Hugo  
75116 Paris

T. 01 76 62 26 20  
F. 01 40 67 10 55

contact@sagis-am.com  
www.sagis-am.com

Société en nom collectif au capital de 3 781 501 € - RCS Paris B 508 305 927 - TVA intracommunautaire FR96508305927 - Code NAF 7022Z  
Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF sous le n° GP 13000024 du 4 juillet 2013 - www.amf-france.org  
Société de courtage d'assurance enregistrée à l'ORIAS sous le n° 13007902 - www.orias.fr  
Assurance et Garantie Financière RCP n° 114 231 684 auprès de Covis Risk (MMA-19-21 allée de l'Europe 92110 Cligny).

### III. CHAMP D'APPLICATION

En plus des principes mentionnés précédemment, les dispositions décrites ci-dessous ne sont applicables qu'aux personnes suivantes :

- les dirigeants
- les gérants financiers
- RCCI

Sont exclues de ces dispositions les gérants privés :

Une étude attentive de la réglementation nous amène à considérer que les gérants privés, dont l'activité n'a pas d'impact sur le profil de risque de la société ou des OPCVM gérés, ne sont pas concernés par cette politique de rémunération.

La rémunération variable, indépendante de la rémunération fixe et non garantie, a vocation à favoriser le comportement professionnel du collaborateur en se fondant notamment sur les objectifs à long terme de la SGP, déterminés selon des indicateurs quantifiables et factuels.

En cas de versement d'une rémunération variable, SAGIS AM appliquera les mesures suivantes :

1. La politique de rémunération de la société de gestion doit être revue annuellement
2. les performances des collaborateurs sont évaluées sur plusieurs années.
3. Le principe selon lequel la rémunération variable garantie n'est possible que dans un cas exceptionnel d'embauche d'un membre du personnel, et uniquement au cours de la première année.
4. Un équilibre approprié entre composantes fixes et composantes variables.
5. Le paiement en parts ou actions d'OPCVM d'au moins 50% de la rémunération variable
6. Une politique de rétention appropriée
7. L'étalement dans le temps d'au moins 40% de la rémunération variable sur au moins trois ans
8. Des contraintes conditionnant le paiement de la rémunération variable à la santé financière de la société de gestion de portefeuille.



72 avenue Victor Hugo  
75116 Paris

T. 01 76 62 26 20  
F. 01 40 67 10 55

contact@sagis-am.com  
www.sagis-am.com

## **Transparence Des Opérations De Financement Sur Titres (SFTR)**

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

# RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2020

## **S TEMPO GEFIP**

## INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

### **Commission de mouvement et frais d'intermédiation**

Le compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation prévu à l'article 314-82 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers est disponible sur le site internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

### **Politique du gestionnaire en matière de droit de vote**

Conformément aux articles 314-100 à 314-102 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers, les informations concernant la politique de vote et le compte-rendu de celle-ci sont disponibles sur le site Internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

### **Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties**

La sélection et l'évaluation des intermédiaires font l'objet de procédures contrôlées. Toute entrée en relation est examinée, agréée par un comité ad hoc avant d'être validée par la Direction. L'évaluation est au minimum annuelle et prend en compte plusieurs critères liés en premier lieu à la qualité de l'exécution (prix d'exécution, délais de traitement, bon dénouement des opérations...) et à la pertinence des prestations de recherche (analyses financière, technique et économique, bien-fondé des recommandations...).

### **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 relative au fonds Maître**

Le rapport annuel du fonds Maîtres GEFIP INVEST PATRIMOINE est disponible auprès de SAGIS ASSET MANAGEMENT

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

01/01/2020 Renouvellement du mandat CAC : Le mandat CAC est renouvelé jusqu'au 31/12/2025

**BILAN ACTIF**

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Instruments financiers</b>	<b>40 392 186,40</b>	<b>41 022 926,91</b>
<b>OPC maître</b>	<b>40 392 186,40</b>	<b>41 022 926,91</b>
<b>Contrats financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Créances</b>	<b>38 596,25</b>	<b>162 359,56</b>
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	38 596,25	162 359,56
<b>Comptes financiers</b>	<b>40 104,49</b>	<b>184 767,67</b>
Liquidités	40 104,49	184 767,67
<b>Total de l'actif</b>	<b>40 470 887,14</b>	<b>41 370 054,14</b>

## BILAN PASSIF

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	40 606 347,70	41 327 335,08
<b>Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)</b>	0,00	0,00
<b>Report à nouveau (a)</b>	0,00	0,00
<b>Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)</b>	42 283,68	91 241,12
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	-272 264,64	-173 074,50
<b>Total des capitaux propres</b>	40 376 366,74	41 245 501,70
(= Montant représentatif de l'actif net)		
<b>Instruments financiers</b>	0,00	0,00
<b>Contrats financiers</b>	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Dettes</b>	94 520,40	124 552,44
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	0,00	0,00
<b>Autres</b>	94 520,40	124 552,44
<b>Comptes financiers</b>	0,00	0,00
<b>Concours bancaires courants</b>	0,00	0,00
<b>Emprunts</b>	0,00	0,00
<b>Total du passif</b>	40 470 887,14	41 370 054,14

(a) Y compris comptes de régularisations

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

**HORS-BILAN**

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

## COMPTE DE RESULTAT

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
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
<b>TOTAL (I)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	399,33	259,92
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>399,33</b>	<b>259,92</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>-399,33</b>	<b>-259,92</b>
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	270 286,13	176 407,56
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>-270 685,46</b>	<b>-176 667,48</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-1 579,18	3 592,98
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>-272 264,64</b>	<b>-173 074,50</b>

# REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

Covid-19 et incidence sur les comptes annuels :

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19.

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

## Comptabilisation des revenus

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

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

## Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

## Affectation des sommes distribuables

Part 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	FR0011538834	1,4 % TTC maximum	Actif net

### Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0011538834	0,85% TTC maximum de l'actif net* (Action I du maître). *Les frais de gestion financière du fonds maître seront rétrocédés (tout ou partie) au fonds nourricier.

## Commission de surperformance

### Part FR0011538834 C

Néant

## 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
Sous/rachat OPCVM Forfait Max 150€TTC		100	
Prélèvement sur chaque transaction			

## 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 :**

Néant

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>41 245 501,70</b>	<b>38 367 609,88</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	1 330 065,05	1 041 346,17
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-1 443 618,87	-2 300 786,72
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	47 167,84	96 302,91
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-4 297,92	-3 390,67
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-780,00	-735,00
Différences de change	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-526 985,60	4 221 822,61
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	2 780 473,83	3 307 459,43
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	3 307 459,43	-914 363,18
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-270 685,46	-176 667,48
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>40 376 366,74</b>	<b>41 245 501,70</b>

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

	<b>Montant</b>	<b>%</b>
<b>HORS BILAN</b>		
<b>Operations de couverture</b>		
<b>TOTAL Operations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres operations</b>		
<b>TOTAL Autres operations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL HORS BILAN</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	40 104,49	0,10	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

### VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	0-3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>Actif</b>										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	40 104,49	0,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	<b>Devise 1</b>	<b>%</b>	<b>Devise 2</b>	<b>%</b>	<b>Devise 3</b>	<b>%</b>	<b>Autre(s) Devise(s)</b>	<b>%</b>
<b>Actif</b>								
OPC maître	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	<b>31/12/2020</b>
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**

	<b>31/12/2020</b>
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**

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

**TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

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

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

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-272 264,64	-173 074,50
<b>Total</b>	<b>-272 264,64</b>	<b>-173 074,50</b>

	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>C1 PART CAPI C</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-272 264,64	-173 074,50
<b>Total</b>	<b>-272 264,64</b>	<b>-173 074,50</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2020	31/12/2019
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	42 283,68	91 241,12
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>42 283,68</b>	<b>91 241,12</b>

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2020	31/12/2019
<b>C1 PART CAPI C</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	42 283,68	91 241,12
<b>Total</b>	<b>42 283,68</b>	<b>91 241,12</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

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

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes €
30/12/2016	C1 PART CAPI C	31 779 855,74	26 386,868	1 204,38	0,00	0,00	0,00	-7,92
29/12/2017	C1 PART CAPI C	36 215 488,76	28 808,086	1 257,13	0,00	0,00	0,00	-6,29
31/12/2018	C1 PART CAPI C	38 367 609,88	34 072,486	1 126,06	0,00	0,00	0,00	-1,74
31/12/2019	C1 PART CAPI C	41 245 501,70	33 028,681	1 248,78	0,00	0,00	0,00	-2,47
31/12/2020	C1 PART CAPI C	40 376 366,74	32 947,023	1 225,49	0,00	0,00	0,00	-6,98

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

	<b>En quantité</b>	<b>En montant</b>
<b>C1 PART CAPI C</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	1 142,451000	1 330 065,05
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-1 224,109000	-1 443 618,87
Solde net des Souscriptions / Rachats	-81,658000	-113 553,82
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	32 947,023000	

## COMMISSIONS

	<b>En montant</b>
<b>C1 PART CAPI C</b>	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat 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	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

**FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC**

	<b>31/12/2020</b>
FR0011538834 C1 PART CAPI C	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	1,10
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	422 073,81
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	151 787,68

**CREANCES ET DETTES**

	<b>Nature de débit/crédit</b>	<b>31/12/2020</b>
Créances	Frais de gestion rétrocedés	38 596,25
<b>Total des créances</b>		<b>38 596,25</b>
Dettes	SRD et règlements différés	78 803,40
Dettes	Frais de gestion	15 717,00
<b>Total des dettes</b>		<b>94 520,40</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>-55 924,15</b>

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>40 392 186,40</b>	<b>100,03</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	40 392 186,40	100,03
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
<b>OPERATIONS CONTRACTUELLES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
<b>CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>38 596,25</b>	<b>0,10</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>-94 520,40</b>	<b>-0,23</b>
<b>CONTRATS FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
<b>BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS</b>	<b>40 104,49</b>	<b>0,10</b>
DISPONIBILITES	40 104,49	0,10
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
<b>ACTIF NET</b>	<b>40 376 366,74</b>	<b>100,00</b>

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE**

<b>Désignation des valeurs</b>	<b>Devise</b>	<b>Qté Nbre ou nominal</b>	<b>Valeur boursière</b>	<b>% Actif Net</b>
<b>TOTAL Titres d'OPC</b>			<b>40 392 186,40</b>	<b>100,04</b>
<b>TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b>			<b>40 392 186,40</b>	<b>100,04</b>
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>40 392 186,40</b>	<b>100,04</b>
LU1269727175 GEFIP INVEST PATRIM.ACT.I 3DEC	EUR	3 076	40 392 186,40	100,04

**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*

# RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

## **S TEMPO CARMIGNAC**

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

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

Forme juridique : FCP

### **L'objectif de gestion**

Le compartiment nourricier « S TEMPO CARMIGNAC » a un objectif de gestion similaire à celui de l'OPCVM maître « CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50 »,

diminué des frais de gestion réels propres au nourricier, à savoir la recherche d'une performance positive sur une base annuelle en respectant un profil de risque comparable à son indicateur de référence composé de 50% de l'indice MSCI AC World NR (USD) converti en euro + 50% de l'indice Citigroup WGBI All Maturities Eur.

Indicateur de référence : L'indicateur de référence est l'indice composite : 50% MSCI AC WORLD NR (USD) + 50% Citigroup WGBI All Maturities Eur.

Les indices sont retenus en cours de clôture, exprimés en euro, dividendes et coupons réinvestis.

### **Stratégie d'investissement**

Le compartiment nourricier « S TEMPO CARMIGNAC » est un compartiment nourricier de l'OPCVM « CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50 ».

A ce titre, l'actif du compartiment nourricier « S TEMPO CARMIGNAC » est investi en totalité et en permanence en parts de l'OPCVM maître « CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50 » (code FR0010149203) et à titre accessoire en liquidités.

La performance du nourricier pourra être inférieure à celle du maître, notamment à cause de ses frais de gestion propres.

Il n'intervient pas directement sur des instruments financiers à terme négociés sur les marchés à terme réglementés, ou de gré à gré.

Stratégie d'investissement de l'OPCVM maître :

Le fonds est investi à hauteur de 50% à 100% en OPC principalement sélectionnés dans la gamme Carmignac Gestion ou à défaut en OPC externes. Il pourra être régulièrement investi en OPC spécialisés sur les marchés émergents.

Les principaux moteurs de performance sont :

- Les actions : Le fonds pourra être exposé au maximum à 50% de l'actif net en OPC actions ou en actions sur les marchés de la zone euro et/ou internationaux et dans ce dernier cas, pour une part importante sur les pays émergents (jusqu'à 100 % du portefeuille actions).

- Les produits de taux : L'actif net du fonds est investi de 50% à 100%, principalement à travers d'OPC, en titres de créance négociables (à court et moyen terme), en instruments du marché monétaire, et en obligations à taux fixe ou variable, pouvant être indexés sur l'inflation de la zone euro et/ou des marchés internationaux, d'émetteurs privés ou publics. L'investissement dans les titres de créances et instruments du marché monétaire des marchés émergents peut aller jusqu'à 100% du portefeuille titres de créances et instruments du marché monétaire.

-Les devises : Le fonds peut, au travers d'instruments dérivés, s'exposer, se couvrir ou mettre en œuvre des stratégies de valeur relative sur les devises.

La décision d'acquérir, de conserver ou de céder les titres de créance ne se fonde pas mécaniquement et exclusivement sur leur notation mais également sur une analyse interne reposant notamment sur les critères de rentabilité, de crédit, de liquidité ou de maturité.

-Les produits dérivés : Le fonds peut utiliser des instruments financiers à terme, ferme et conditionnel, en vue de couvrir, arbitrer et/ou exposer le portefeuille aux risques suivants (directement ou via indices) : devises, taux, actions (tous types de capitalisations), ETF, dividendes, volatilité, variance (ensemble dans la limite de 10% de l'actif net pour ces deux dernières catégories) et matières premières (dans la limite maximum de 20% de l'actif). Les instruments dérivés utilisés sont les options (simples, à barrière, binaires), les contrats à terme ferme (futures/forward), les swaps (dont de performance) et les CFD (contract for difference), sur un ou plusieurs sous-jacents.

L'exposition globale aux instruments dérivés est contrôlée par le niveau de levier, défini comme la somme des nominaux bruts de dérivés calculée sans effet de compensation ni couverture, couplé à la limite de VaR du fonds.

-La notation moyenne des encours obligataires détenus par le fonds sera au moins « Investment Grade » selon l'échelle d'au moins une des principales agences de notation.

-Le fonds pourra investir dans des titres intégrant des dérivés dans la limite de 10% de l'actif net.

# COMMENTAIRE DE GESTION

## Contexte macro-économique et marchés financiers en 2020

**Premier trimestre** Au cours de ce premier trimestre 2020, un choc exogène d'une ampleur exceptionnelle s'est déclenché dans le monde entier. Ce choc, c'est bien sûr la pandémie du virus Covid-19 qui a commencé à se propager en Chine, puis en Europe et qui se déplace aujourd'hui aux Etats-Unis. La tentation est grande de procéder à des comparaisons avec les grandes crises boursières historiques que le monde a pu connaître en 1929, ou plus récemment en 2008, mais comparaison n'est pas raison. Au cours de ce premier trimestre, et en particulier au cours de la période allant du 4 au 18 mars, tout est allé beaucoup plus vite que ce que pouvaient nous indiquer nos repères historiques : à la fois la chute libre des marchés boursiers de 30% à 40% suivant les principaux indices, mais également les réponses des autorités politiques et monétaires. C'est bien évidemment la rapidité et l'ampleur de ces réponses qui nous laisse penser que la crise est certes d'une gravité exceptionnelle, mais que les raisons d'espérer pour une sortie relativement rapide sont réelles. Concrètement, la plupart des grands pays ont annoncé des plans de soutien et de relance considérables représentant souvent plus de 10% de leur PIB, tandis que les Banques Centrales européenne et américaine ont littéralement sauvé le marché de la dette obligataire en annonçant des rachats d'actifs quasi-illimités (plus de 1000 milliards de part et d'autre de l'atlantique).

A ce stade de la crise, alors que l'on ne sait pas encore quelle va être la durée des confinements imposée aux différentes populations mondiales (environ un tiers de la population totale), il n'est pas possible d'estimer sérieusement l'impact précis de cette mise entre parenthèses sur l'économie réelle. Quelques éléments se dégagent cependant plus nettement :

- Les marchés obligataires mondiaux ont probablement été sauvés par les Banques Centrales et un krack obligataire semble désormais peu probable
- Les marchés d'actions ont déjà corrigé de façon substantielle et recèlent des opportunités considérables sur certaines valeurs de qualité.
- La volatilité des marchés devrait rester élevée dans les prochaines semaines avec des rebonds ponctuels suivis de déceptions. Seule une durée longue de détention pourra assurer une rémunération correcte des investissements réalisés aujourd'hui.

**Deuxième trimestre** Le deuxième trimestre de cette année 2020 a été l'occasion pour les marchés financiers de se ressaisir progressivement après le choc violent subi en mars suite à l'épidémie du Covid-19 et le confinement de la population. Cette situation hors norme a bien sûr provoqué dans un premier temps un choc de volatilité qui a pu toutefois s'atténuer au fil du temps grâce à l'annonce de relances budgétaire et monétaire tout à fait inédites dans leur rapidité et surtout dans leur ampleur. Par la suite, les marchés ont également été rassurés par un déconfinement relativement réussi en Asie et en Europe et par des statistiques macro-économiques de rebond meilleures que prévues, même si l'arrêt quasi-total de l'économie devrait causer des dégâts considérables pour l'année civile 2020.

Au sein des marchés actions, les Etats-Unis s'en sortent encore beaucoup mieux que l'Europe essentiellement pour des raisons de pondérations sectorielles sensiblement différentes, les indices européens étant davantage représentés par des valeurs cycliques (banques, automobiles, transports aériens...) tandis que les indices américains font la part belle aux valeurs technologiques et/ou présentes sur la transition écologique. Ces deux dernières thématiques d'investissement déjà en vogue avant la crise sanitaire se sont renforcées dans un contexte où l'économie digitale est devenue incontournable et où l'urgence écologique semble s'imposer encore plus nettement. Les marchés obligataires, après avoir vu leur prime de risque brutalement augmenter sont redevenus attractifs, les

investisseurs ayant été rapidement rassurés par les programmes de rachats d'actifs des Banques Centrales.

**Troisième trimestre** Après une forte reprise depuis fin mars, les marchés financiers ont évolué sans tendance nette au cours du 3<sup>ème</sup> trimestre de cette année 2020. Certes l'économie mondiale a rebondi plus fortement que prévu après le confinement du printemps, mais très vite la machine s'est enrayée et la visibilité est à nouveau devenue faible notamment à cause d'une détérioration du contexte sanitaire dans certaines régions du Monde dont l'Europe. Dans ce contexte de « croissance rare », les valeurs dites défensives et de qualité ont continué de surperformer nettement les valeurs décotées. Les taux d'intérêt des obligations émises par les Etats développés ont poursuivi leur décrue (y compris en territoire négatif), indiquant une certaine inquiétude sur la force de la reprise économique. Par ailleurs, l'actualité géopolitique et macroéconomique s'annonce dense d'ici la fin de l'année avec les élections américaines, le plan de relance budgétaire à voter et le Brexit. Ces éléments et en particulier les élections US et son lot d'incertitudes, pourraient annoncer une fin d'année à nouveau volatile. Toutefois, les replis de marchés devraient rester modérés dans un contexte de politiques monétaire et budgétaire très expansionnistes.

**Quatrième trimestre** Après un troisième trimestre hésitant, les marchés financiers ont repris le chemin de la hausse revigorés par tout un ensemble de bonnes nouvelles, dont la plus importante aura été sans conteste, la découverte de vaccins a priori efficaces. Cette découverte a provoqué un chamboulement significatif au sein des valeurs, secteurs d'activités et même au sein des styles de gestion, styles privilégiant la valorisation ou bien analysant les perspectives de croissance à long terme. En clair, si les marchés ont renoué avec leur tendance haussière, ce sont d'autres titres qui ont pris le relais. En effet, dans la première phase de reprise, la pandémie a eu pour effet d'accélérer les transitions déjà à l'œuvre, à savoir les transitions énergétiques et digitales, principalement, et donc d'une manière générale, les valeurs de croissance qui se payent déjà chers mais qui offrent une forte visibilité sur leurs résultats. La découverte du vaccin a provoqué en fait une rotation sectorielle en faveur des valeurs décotées, massacrées par la crise, appartenant par exemple aux secteurs du transport, du tourisme, ou de la finance. Cette rotation a également été favorisée par les plans de relance massifs décidés de part et d'autre de l'atlantique, et certain de nos gérants pensent qu'elle pourrait se poursuivre en 2021 à la faveur de soutiens budgétaires encore plus importants notamment aux Etats-Unis, en cas de victoire démocrate au Sénat. Dans ce contexte de politiques économiques particulièrement accommodantes, en Europe mais encore plus significativement aux US, le dollar a poursuivi son mouvement de baisse et bon nombre d'observateurs prévoient la poursuite de ce mouvement, contre l'euro mais aussi contre la plupart des autres devises.

## **Politique de gestion S Tempo Carmignac**

En 2020, S Tempo Carmignac enregistre une performance de 9,86% contre 5,18% pour son indicateur de référence [50% MSCI ACWI (EUR) (dividendes nets réinvestis) + 50% Citigroup WGBI All Maturities (EUR) (remplacé par le ICE BofA Global Government Index (USD) au 31/12/2020)].

Ce fonds a été investi tout au long de l'année à un niveau proche de 100% dans le fonds maître Carmignac Profil Réactif 50. L'année 2020 a été marquée par une volatilité importante des marchés ainsi qu'une grande divergence de performance entre les classes d'actif, secteurs et zones géographique. Aussi, si la propagation du virus et la fermeture volontaire des économies ont entraîné une chute des marchés, l'intervention massive et rapide des Banques centrales associée à des relances gouvernementales a complètement inversé la tendance. Les actions chinoises et américaines, en particulier les valeurs liées à la consommation digitale ou à la santé, ont mené la hausse. Les compagnies aériennes, banques et entreprises énergétiques ont elles accusées une baisse. Enfin, les taux des pays développés se sont détendus, reflétant les politiques accommodantes, tandis que les

marges de crédit ont fluctué dans le sillage des marchés actions. Notre allocation d'actifs est le résultat de notre vue macro-économique alliée à un outil quantitatif afin de déterminer le bon équilibre entre le risque lié à chaque investissement et la rentabilité attendue. Sur l'année, notre allocation dans les Fonds actions a particulièrement soutenu la performance. Notre allocation dans les fonds mixtes enregistre une performance positive, tout comme nos investissements dans les fonds obligataires. Enfin, nous avons bénéficié de nos stratégies dérivées visant à compenser notre sous-exposition au marché américain. Carmignac Profil Réactif 50 a bénéficié des performances positives de la plupart des Fonds, toutes gammes confondues. Ainsi, notre gestion actions a significativement porté la performance. L'exposition la plus bénéfique fut celle liée à Carmignac Portfolio Investissement qui a enregistré une hausse solide en 2020, notamment grâce à son allocation chinoise. Carmignac Profil Réactif 50 a également profité de son allocation en Carmignac Portfolio Emergents, lui aussi investi sur la région. Enfin, Carmignac Portfolio Grandchildren a également contribué positivement, grâce à une sélection rigoureuse de titres au sein des secteurs de santé et technologiques. Notre gestion mixte a enregistré une contribution positive, grâce à la bonne performance de Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine. Enfin, au sein de notre gestion obligataire, nous avons bénéficié de la sélection de titres de Carmignac Portfolio Unconstrained Credit.

*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.*



## POLITIQUE DE REMUNERATION

Approuvée par la gérance de la SNC  
Revue le 01/10/2020

### Objet et champ d'application :

Le présent document vise à définir les modalités de rémunération applicables à l'ensemble des collaborateurs de la société de gestion Sagis Asset Management (ci-après la « SGP »).

Cette politique ne concerne pas les prestataires externes qui seraient mis à la disposition de la SGP via un contrat de services.

## I. PRINCIPES FONDAMENTAUX

La politique de rémunération mise en place par la SGP s'inscrit dans le cadre du devoir fiduciaire des sociétés de gestion – agir au mieux des intérêts des clients – et de la maîtrise des risques propres de la SGP.

A ce titre, la SGP a défini une politique de rémunération cohérente avec les risques auxquels elle est susceptible d'être exposée. Les principes ainsi retenus ne doivent pas favoriser une prise de risque excessive au détriment de l'intérêt des clients.

Elle est revue régulièrement par la Gérance de la SNC au minimum une fois par an et veille également à son respect et à sa correcte application.

## II. GOUVERNANCE ET MODALITES D'APPLICATION

La rémunération est individuelle et négociée lors du contrat de travail par les gérants de la SNC. Elle pourra être révisée pendant le contrat en fonction de l'évolution du collaborateur et de la SGP, et ce dans les limites fixées par la politique globale de rémunération.

Selon la fonction occupée et le degré de responsabilité, la rémunération se décompose en une part fixe et une part variable :

- La rémunération fixe rémunère la compétence, l'expérience, le niveau de qualification et l'implication dans les tâches confiées. Elle est fixée en fonction du marché (local ou métier) et d'un principe de cohérence interne à la SGP ;
- La rémunération variable rémunère les réalisations quantitatives et/ou qualitatives mesurées à partir des performances constatées et des évaluations individuelles, au regard des objectifs fixés. Elle est déterminée en fonction du marché (local et/ou métier), des résultats dégagés par l'activité et des réalisations par rapport aux objectifs. Elle ne constitue pas un droit et est fixée chaque année dans le respect de la politique de rémunération de l'année considérée et des principes de gouvernance en vigueur.

Les objectifs seront fixés de façon individuelle et/ou collective et sur la base de critères qualitatifs et quantitatifs. Ils sont discutés et validés avec le collaborateur concerné et la Direction directement. La rémunération variable peut aussi se baser sur l'activité commerciale engendrée par le salarié. Les critères sont définis, le cas échéant, dans son contrat de travail.

72 avenue Victor Hugo  
75116 Paris

T. 01 76 62 26 20  
F. 01 40 67 10 55

contact@sagis-am.com  
www.sagis-am.com

Société en nom collectif au capital de 3 781 501 € - RCS Paris B 508 305 927 - TVA intracommunautaire FR96508305927 - Code NAF 7022Z  
Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF sous le n° GP 13000024 du 4 juillet 2013 - www.amf-france.org  
Société de courtage d'assurance enregistrée à l'ORIAS sous le n° 13007902 - www.orias.fr  
Assurance et Garantie Financière RCP n° 114 231 684 auprès de Covis Risk (MMA-19-21 allée de l'Europe 92110 Cligny).

### III. CHAMP D'APPLICATION

En plus des principes mentionnés précédemment, les dispositions décrites ci-dessous ne sont applicables qu'aux personnes suivantes :

- les dirigeants
- les gérants financiers
- RCCI

Sont exclues de ces dispositions les gérants privés :

Une étude attentive de la réglementation nous amène à considérer que les gérants privés, dont l'activité n'a pas d'impact sur le profil de risque de la société ou des OPCVM gérés, ne sont pas concernés par cette politique de rémunération.

La rémunération variable, indépendante de la rémunération fixe et non garantie, a vocation à favoriser le comportement professionnel du collaborateur en se fondant notamment sur les objectifs à long terme de la SGP, déterminés selon des indicateurs quantifiables et factuels.

En cas de versement d'une rémunération variable, SAGIS AM appliquera les mesures suivantes :

1. La politique de rémunération de la société de gestion doit être revue annuellement
2. les performances des collaborateurs sont évaluées sur plusieurs années.
3. Le principe selon lequel la rémunération variable garantie n'est possible que dans un cas exceptionnel d'embauche d'un membre du personnel, et uniquement au cours de la première année.
4. Un équilibre approprié entre composantes fixes et composantes variables.
5. Le paiement en parts ou actions d'OPCVM d'au moins 50% de la rémunération variable
6. Une politique de rétention appropriée
7. L'étalement dans le temps d'au moins 40% de la rémunération variable sur au moins trois ans
8. Des contraintes conditionnant le paiement de la rémunération variable à la santé financière de la société de gestion de portefeuille.



72 avenue Victor Hugo  
75116 Paris

T. 01 76 62 26 20  
F. 01 40 67 10 55

contact@sagis-am.com  
www.sagis-am.com

## **Transparence Des Opérations De Financement Sur Titres (SFTR)**

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

# RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2020

## **S TEMPO CARMIGNAC**

# INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

## **Commission de mouvement et frais d'intermédiation**

Le compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation prévu à l'article 314-82 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers est disponible sur le site internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

## **Politique du gestionnaire en matière de droit de vote**

Conformément aux articles 314-100 à 314-102 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers, les informations concernant la politique de vote et le compte-rendu de celle-ci sont disponibles sur le site Internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

## **Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties**

La sélection et l'évaluation des intermédiaires font l'objet de procédures contrôlées. Toute entrée en relation est examinée, agréée par un comité ad hoc avant d'être validée par la Direction. L'évaluation est au minimum annuelle et prend en compte plusieurs critères liés en premier lieu à la qualité de l'exécution (prix d'exécution, délais de traitement, bon dénouement des opérations...) et à la pertinence des prestations de recherche (analyses financière, technique et économique, bien-fondé des recommandations...).

## **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 relative au fonds Maître**

Le rapport annuel du fonds Maîtres CARMIGNAC PROFIL REACTIF 50 est disponible auprès de SAGIS ASSET MANAGEMENT

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

01/01/2020 Renouvellement du mandat CAC : Le mandat CAC est renouvelé jusqu'au 31/12/2025

**BILAN ACTIF**

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Instruments financiers</b>	<b>42 468 261,56</b>	<b>39 048 425,73</b>
<b>OPC maître</b>	<b>42 468 261,56</b>	<b>39 048 425,73</b>
<b>Contrats financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Créances</b>	<b>154 912,04</b>	<b>165 510,80</b>
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	154 912,04	165 510,80
<b>Comptes financiers</b>	<b>40 599,43</b>	<b>148 774,06</b>
Liquidités	40 599,43	148 774,06
<b>Total de l'actif</b>	<b>42 663 773,03</b>	<b>39 362 710,59</b>

## BILAN PASSIF

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	42 280 726,53	38 988 681,14
<b>Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)</b>	0,00	0,00
<b>Report à nouveau (a)</b>	0,00	0,00
<b>Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)</b>	145 817,35	120 266,22
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	148 303,20	139 599,54
<b>Total des capitaux propres</b>	42 574 847,08	39 248 546,90
(= Montant représentatif de l'actif net)		
<b>Instruments financiers</b>	0,00	0,00
<b>Contrats financiers</b>	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Dettes</b>	88 925,95	114 163,69
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	0,00	0,00
<b>Autres</b>	88 925,95	114 163,69
<b>Comptes financiers</b>	0,00	0,00
<b>Concours bancaires courants</b>	0,00	0,00
<b>Emprunts</b>	0,00	0,00
<b>Total du passif</b>	42 663 773,03	39 362 710,59

(a) Y compris comptes de régularisations

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

**HORS-BILAN**

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

## COMPTE DE RESULTAT

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
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
<b>TOTAL (I)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	405,07	174,05
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>405,07</b>	<b>174,05</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>-405,07</b>	<b>-174,05</b>
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-148 886,10	-141 974,89
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>148 481,03</b>	<b>141 800,84</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-177,83	-2 201,30
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>148 303,20</b>	<b>139 599,54</b>

# REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

Covid-19 et incidence sur les comptes annuels :

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19.

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

## Comptabilisation des revenus

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

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

## Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

## Affectation des sommes distribuables

Part 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	FR0011538784	1,4 % TTC maximum	Actif net

### Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0011538784	3,50% TTC maximum de l'actif net

## Commission de surperformance

**Part FR0011538784 C**

Néant

## 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
Sous/rachat OPCVM Forfait Max 150€TTC Prélèvement sur chaque transaction		100	

## Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

**Parts d'organismes de Titrisation :**

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

**Acquisitions temporaires de titres :**

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

**Cessions temporaires de titres :**

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

**Valeurs mobilières non cotées :**

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

**Titres de créances négociables :**

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

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

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

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

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

Application d'une méthode actuarielle.

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

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

#### **Contrats à terme fermes :**

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

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

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

#### **Options :**

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Contrats de change à terme**

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

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

• Les engagements sur contrats à terme fermes sont déterminés à la valeur de marché. Elle est égale au cours de valorisation multiplié par le nombre de contrats et par le nominal. Les engagements sur contrats d'échange de gré à gré sont présentés à leur valeur nominale ou en l'absence de valeur nominale, pour un montant équivalent.

• Les engagements sur opérations conditionnelles sont déterminés sur la base de l'équivalent sous-jacent de l'option. Cette traduction consiste à multiplier le nombre d'options par un delta. Le delta résulte d'un modèle mathématique (de type Black-Scholes) dont les paramètres sont : le cours du sous-jacent,

la durée à l'échéance, le taux d'intérêt court terme, le prix d'exercice de l'option et la volatilité du sous-jacent. La présentation dans le hors-bilan correspond au sens économique de l'opération, et non au sens du contrat.

- Les swaps de dividende contre évolution de la performance sont indiqués à leur valeur nominale en hors-bilan.
- Les swaps adossés ou non adossés sont enregistrés au nominal en hors-bilan.

## **Description des garanties reçues ou données**

### **Garantie reçue :**

Néant

### **Garantie donnée :**

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

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

Le risque de contrepartie dans des transactions sur instruments dérivés de gré à gré combiné à celui résultant des opérations d'acquisition / cession temporaire de titres, ne peut excéder 10% des actifs nets du FCP lorsque la contrepartie est un des établissements de crédit tel que défini dans la réglementation en vigueur, ou 5% de ses actifs dans les autres cas.

A cet égard, toute garantie financière (collatéral) reçue et servant à réduire l'exposition au risque de contrepartie respectera les éléments suivants :

- elle est donnée sous forme d'espèces ou d'obligations ou bons du trésor émis ou garantis 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 mondiale ;
- elle est détenue auprès du Dépositaire du fonds 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 ;
- elles respecteront à tout moment conformément à la réglementation en vigueur les critères en termes de liquidité, d'évaluation (a minima quotidienne), de qualité de crédit des émetteurs (de notation minimum AA-), de faible corrélation avec la contrepartie et diversification avec une exposition à un émetteur donné de maximum 20% de l'actif net.
- les garanties financières en espèces seront majoritairement placées en dépôts auprès d'entités éligibles et/ou utilisées aux fins de transactions de prise en pension, et dans une moindre mesure en obligations ou bons du trésor de haute qualité et en OPC monétaires à court terme.

Les obligations d'Etat et les bons du trésor reçus en garantie financière feront l'objet d'une décote. Celle-ci est fixée contractuellement par la société de gestion avec chaque contrepartie.

### **Informations complémentaires**

Les frais de gestion financière du fonds maître seront rétrocédés (tout ou partie) au fonds nourricier.

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>39 248 546,90</b>	<b>38 368 344,29</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	1 533 500,62	1 043 944,51
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-2 017 978,99	-2 441 383,90
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	147 181,12	122 701,60
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-571,41	0,00
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-780,00	-750,00
Différences de change	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	3 516 467,81	2 013 889,56
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>6 909 715,36</i>	<i>3 393 247,55</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>3 393 247,55</i>	<i>1 379 357,99</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	148 481,03	141 800,84
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>42 574 847,08</b>	<b>39 248 546,90</b>

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

	<b>Montant</b>	<b>%</b>
<b>HORS BILAN</b>		
<b>Operations de couverture</b>		
<b>TOTAL Operations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres operations</b>		
<b>TOTAL Autres operations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL HORS BILAN</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	40 599,43	0,10	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

## VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	0-3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>Actif</b>										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	40 599,43	0,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	Devise 1	%	Devise 2	%	Devise 3	%	Autre(s) Devise(s)	%
<b>Actif</b>								
OPC maître	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	<b>31/12/2020</b>
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**

	<b>31/12/2020</b>
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**

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

**TABLEAUX D’AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

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

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

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	148 303,20	139 599,54
<b>Total</b>	<b>148 303,20</b>	<b>139 599,54</b>

	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>C1 PART CAPI C</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	148 303,20	139 599,54
<b>Total</b>	<b>148 303,20</b>	<b>139 599,54</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2020	31/12/2019
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	145 817,35	120 266,22
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>145 817,35</b>	<b>120 266,22</b>

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2020	31/12/2019
<b>C1 PART CAPI C</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	145 817,35	120 266,22
<b>Total</b>	<b>145 817,35</b>	<b>120 266,22</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

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

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes €
30/12/2016	C1 PART CAPI C	32 157 663,91	28 793,053	1 116,85	0,00	0,00	0,00	2,95
29/12/2017	C1 PART CAPI C	40 127 475,46	34 442,580	1 165,05	0,00	0,00	0,00	10,02
31/12/2018	C1 PART CAPI C	38 368 344,29	34 386,793	1 115,79	0,00	0,00	0,00	11,77
31/12/2019	C1 PART CAPI C	39 248 546,90	33 161,940	1 183,54	0,00	0,00	0,00	7,83
31/12/2020	C1 PART CAPI C	42 574 847,08	32 742,407	1 300,30	0,00	0,00	0,00	8,98

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

	<b>En quantité</b>	<b>En montant</b>
<b>C1 PART CAPI C</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	1 252,555000	1 533 500,62
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-1 672,088000	-2 017 978,99
Solde net des Souscriptions / Rachats	-419,533000	-484 478,37
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	32 742,407000	

## COMMISSIONS

	<b>En montant</b>
C1 PART CAPI C	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat 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	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

**FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC**

	<b>31/12/2020</b>
FR0011538784 C1 PART CAPI C	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	1,10
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	431 521,51
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	580 407,61

**CREANCES ET DETTES**

	<b>Nature de débit/crédit</b>	<b>31/12/2020</b>
Créances	Frais de gestion rétrocedés	154 912,04
<b>Total des créances</b>		<b>154 912,04</b>
Dettes	SRD et règlements différés	72 332,00
Dettes	Frais de gestion	16 593,95
<b>Total des dettes</b>		<b>88 925,95</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>65 986,09</b>

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>42 468 261,56</b>	<b>99,75</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	42 468 261,56	99,75
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
<b>OPERATIONS CONTRACTUELLES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
<b>CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>154 912,04</b>	<b>0,36</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>-88 925,95</b>	<b>-0,21</b>
<b>CONTRATS FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
<b>BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS</b>	<b>40 599,43</b>	<b>0,10</b>
DISPONIBILITES	40 599,43	0,10
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
<b>ACTIF NET</b>	<b>42 574 847,08</b>	<b>100,00</b>

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE**

<b>Désignation des valeurs</b>	<b>Devise</b>	<b>Qté Nbre ou nominal</b>	<b>Valeur boursière</b>	<b>% Actif Net</b>
<b>TOTAL Titres d'OPC</b>			<b>42 468 261,56</b>	<b>99,75</b>
<b>TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b>			<b>42 468 261,56</b>	<b>99,75</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>42 468 261,56</b>	<b>99,75</b>
FR0010149203 CARMIG.PR.REA.50 A EUR ACC 3D	EUR	205 538	42 468 261,56	99,75

**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*

# RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

## **S TEMPO FIDELITY**

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

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

Forme juridique : FCP

### **L'objectif de gestion**

Le compartiment nourricier « S TEMPO FIDELITY » a un objectif de gestion similaire à celui du compartiment maître «HUGO FIDELITY» (compartiment de « FIDELITY SICAV »), diminué des frais de gestion réels propres au nourricier, à savoir vise à dégager une croissance modérée du capital à long terme. Le Compartiment vise à offrir aux investisseurs une gestion discrétionnaire par une sélection d'investissements largement diversifiés par le biais d'une sélection d'OPC investis sur les marchés actions, obligations, monétaire et matière premières arbitrant entre les principales classes d'actifs (actions, obligations, monétaire et matière première) en fonction des anticipations du gérant. L'OPC pourra également investir dans des ETF, des dérivés ou des OPC ne faisant pas l'objet de classification. Le compartiment n'a pas d'indicateur de référence car aucun indice existant ne reflète exactement l'objectif de gestion du compartiment.

### **Stratégie d'investissement**

Le compartiment nourricier « S TEMPO FIDELITY » est un compartiment nourricier du compartiment « HUGO FIDELITY » (FR0012686350).

A ce titre, l'actif du compartiment nourricier « S TEMPO FIDELITY » est investi en totalité et en permanence en parts du compartiment maître « HUGO FIDELITY » et à titre accessoire en liquidités. La performance du nourricier pourra être inférieure à celle du compartiment maître, notamment à cause de ses frais de gestion propres.

Il n'intervient pas directement sur des instruments financiers à terme négociés sur les marchés à terme réglementés, ou de gré à gré.

Stratégie d'investissement du compartiment maître :

La réalisation de l'objectif de gestion passe par une gestion discrétionnaire entre les différentes classes d'actifs.

Le Compartiment est exposé de 0 à 55% de l'actif net en actions et matières premières (dont 15% maximum en matières premières) et 45% à 100% de l'actif net en obligations et monétaires ou OPC ne faisant pas l'objet de classification via principalement l'investissement dans des OPC de la gamme Fidelity International. Les OPC « actions » ou « matières premières » (de 0 à 55% de l'actif net), susceptibles d'être sélectionnés par le Compartiment, sont eux-mêmes investis en titres de tous secteurs, de toutes tailles de capitalisation. Au sein de la catégorie actions, l'exposition aux actions des sociétés de petites capitalisations sera au maximum de 30% et l'exposition aux matières premières ne dépassera pas 15% de l'actif net. Les OPC « monétaires et obligataires » et les OPC ne faisant pas l'objet de classification (de 45% à 100% de l'actif net), susceptibles d'être sélectionnés par le Compartiment, sont eux-mêmes investis en titres d'état ou en titres du secteur privé. Au sein de cette catégorie, l'exposition aux OPC ne faisant pas l'objet de classification sera au maximum de 20% de l'actif net dans le cadre de la mise en place d'une stratégie en performance absolue.

Le Compartiment pourra également investir dans la limite de 10% de son actif net dans l'ensemble des classes d'actifs suivants cumulés : OPC investis dans des obligations « High Yield » (à l'intérieur de l'exposition au marché taux limitée de 45% à 100% de l'actif net) qui sont des titres classés « spéculatifs » ; OPC investis dans des actions émergentes (à l'intérieur de l'exposition au marché actions limitée à 55% de l'actif net).

Le Compartiment peut investir dans des instruments financiers à terme simples, fermes et conditionnels, négociés sur des marchés réglementés et/ou de gré à gré, en vue d'exposer et/ou de couvrir le portefeuille. Ces opérations sont effectuées dans la limite d'une fois l'actif, sans recherche active de surexposition.

# COMMENTAIRE DE GESTION

## Contexte macro-économique et marchés financiers en 2020

**Premier trimestre** Au cours de ce premier trimestre 2020, un choc exogène d'une ampleur exceptionnelle s'est déclenché dans le monde entier. Ce choc, c'est bien sûr la pandémie du virus Covid-19 qui a commencé à se propager en Chine, puis en Europe et qui se déplace aujourd'hui aux Etats-Unis. La tentation est grande de procéder à des comparaisons avec les grandes crises boursières historiques que le monde a pu connaître en 1929, ou plus récemment en 2008, mais comparaison n'est pas raison. Au cours de ce premier trimestre, et en particulier au cours de la période allant du 4 au 18 mars, tout est allé beaucoup plus vite que ce que pouvaient nous indiquer nos repères historiques : à la fois la chute libre des marchés boursiers de 30% à 40% suivant les principaux indices, mais également les réponses des autorités politiques et monétaires. C'est bien évidemment la rapidité et l'ampleur de ces réponses qui nous laisse penser que la crise est certes d'une gravité exceptionnelle, mais que les raisons d'espérer pour une sortie relativement rapide sont réelles. Concrètement, la plupart des grands pays ont annoncé des plans de soutien et de relance considérables représentant souvent plus de 10% de leur PIB, tandis que les Banques Centrales européenne et américaine ont littéralement sauvé le marché de la dette obligataire en annonçant des rachats d'actifs quasi-illimités (plus de 1000 milliards de part et d'autre de l'atlantique).

A ce stade de la crise, alors que l'on ne sait pas encore quelle va être la durée des confinements imposée aux différentes populations mondiales (environ un tiers de la population totale), il n'est pas possible d'estimer sérieusement l'impact précis de cette mise entre parenthèses sur l'économie réelle. Quelques éléments se dégagent cependant plus nettement :

- Les marchés obligataires mondiaux ont probablement été sauvés par les Banques Centrales et un krack obligataire semble désormais peu probable
- Les marchés d'actions ont déjà corrigé de façon substantielle et recèlent des opportunités considérables sur certaines valeurs de qualité.
- La volatilité des marchés devrait rester élevée dans les prochaines semaines avec des rebonds ponctuels suivis de déceptions. Seule une durée longue de détention pourra assurer une rémunération correcte des investissements réalisés aujourd'hui.

**Deuxième trimestre** Le deuxième trimestre de cette année 2020 a été l'occasion pour les marchés financiers de se ressaisir progressivement après le choc violent subi en mars suite à l'épidémie du Covid-19 et le confinement de la population. Cette situation hors norme a bien sûr provoqué dans un premier temps un choc de volatilité qui a pu toutefois s'atténuer au fil du temps grâce à l'annonce de relances budgétaire et monétaire tout à fait inédites dans leur rapidité et surtout dans leur ampleur. Par la suite, les marchés ont également été rassurés par un déconfinement relativement réussi en Asie et en Europe et par des statistiques macro-économiques de rebond meilleures que prévues, même si l'arrêt quasi-total de l'économie devrait causer des dégâts considérables pour l'année civile 2020.

Au sein des marchés actions, les Etats-Unis s'en sortent encore beaucoup mieux que l'Europe essentiellement pour des raisons de pondérations sectorielles sensiblement différentes, les indices européens étant davantage représentés par des valeurs cycliques (banques, automobiles, transports aériens...) tandis que les indices américains font la part belle aux valeurs technologiques et/ou présentes sur la transition écologique. Ces deux dernières thématiques d'investissement déjà en vogue avant la crise sanitaire se sont renforcées dans un contexte où l'économie digitale est devenue incontournable et où l'urgence écologique semble s'imposer encore plus nettement. Les marchés obligataires, après avoir vu leur prime de risque brutalement augmenter sont redevenus attractifs, les investisseurs ayant été rapidement rassurés par les programmes de rachats d'actifs des Banques Centrales.

**Troisième trimestre** Après une forte reprise depuis fin mars, les marchés financiers ont évolué sans tendance nette au cours du 3<sup>ème</sup> trimestre de cette année 2020. Certes l'économie mondiale a rebondi plus fortement que prévu après le confinement du printemps, mais très vite la machine s'est enrayée et la visibilité est à nouveau devenue faible notamment à cause d'une détérioration du contexte sanitaire dans certaines régions du Monde dont l'Europe. Dans ce contexte de « croissance rare », les valeurs dites défensives et de qualité ont continué de surperformer nettement les valeurs décotées. Les taux d'intérêt des obligations émises par les Etats développés ont poursuivi leur décrue (y compris en territoire négatif), indiquant une certaine inquiétude sur la force de la reprise économique. Par ailleurs, l'actualité géopolitique et macroéconomique s'annonce dense d'ici la fin de l'année avec les élections américaines, le plan de relance budgétaire à voter et le Brexit. Ces éléments et en particulier les élections US et son lot d'incertitudes, pourraient annoncer une fin d'année à nouveau volatile. Toutefois, les replis de marchés devraient rester modérés dans un contexte de politiques monétaire et budgétaire très expansionnistes.

**Quatrième trimestre** Après un troisième trimestre hésitant, les marchés financiers ont repris le chemin de la hausse revigorés par tout un ensemble de bonnes nouvelles, dont la plus importante aura été sans conteste, la découverte de vaccins a priori efficaces. Cette découverte a provoqué un chamboulement significatif au sein des valeurs, secteurs d'activités et même au sein des styles de gestion, styles privilégiant la valorisation ou bien analysant les perspectives de croissance à long terme. En clair, si les marchés ont renoué avec leur tendance haussière, ce sont d'autres titres qui ont pris le relais. En effet, dans la première phase de reprise, la pandémie a eu pour effet d'accélérer les transitions déjà à l'œuvre, à savoir les transitions énergétiques et digitales, principalement, et donc d'une manière générale, les valeurs de croissance qui se payent déjà chers mais qui offrent une forte visibilité sur leurs résultats. La découverte du vaccin a provoqué en fait une rotation sectorielle en faveur des valeurs décotées, massacrées par la crise, appartenant par exemple aux secteurs du transport, du tourisme, ou de la finance. Cette rotation a également été favorisée par les plans de relance massifs décidés de part et d'autre de l'atlantique, et certain de nos gérants pensent qu'elle pourrait se poursuivre en 2021 à la faveur de soutiens budgétaires encore plus importants notamment aux Etats-Unis, en cas de victoire démocrate au Sénat. Dans ce contexte de politiques économiques particulièrement accommodantes, en Europe mais encore plus significativement aux US, le dollar a poursuivi son mouvement de baisse et bon nombre d'observateurs prévoient la poursuite de ce mouvement, contre l'euro mais aussi contre la plupart des autres devises.

## **Politique de gestion S Tempo Fidelity**

Le fonds S Tempo Fidelity a été investi tout au long de l'année 2020 à un niveau proche de 100% dans son fonds maître Hugo Fidelity.

Mesurées par l'indice MSCI World, les actions internationales ont enregistré une performance positive au cours de l'année 2020. Les marchés ont lourdement chuté au premier trimestre, l'apparition de la pandémie de Covid-19 ayant pesé sur les perspectives économiques mondiales. Dans le monde entier, les autorités ont annoncé de vastes plans de confinement afin d'endiguer la contagion, ainsi que des mesures budgétaires et monétaires pour en atténuer l'impact économique. Les marchés ont rebondi à partir du mois d'avril, soutenus par la reprise de l'activité économique à la faveur de l'assouplissement des mesures de confinement, des progrès accomplis sur le front des vaccins et des traitements contre la Covid-19 et d'importantes mesures de relance. Les essais encourageants des vaccins contre la Covid-19 et le lancement ultérieur des campagnes de vaccination dans différents pays vers la fin de la période ont considérablement revigoré la confiance des investisseurs. Toutefois, les marchés sont restés volatils sous l'effet de l'augmentation des cas de contamination à travers le monde

et de la réinstauration de restrictions de déplacement ciblées. Dans cet environnement, les actions américaines, japonaises et émergentes ont surperformé les autres marchés régionaux.

Les marchés obligataires ont généré une performance positive sur la période. Les obligations Investment Grade américaines ont surperformé les emprunts d'État américains, tandis que les Bunds allemands et les Gilts britanniques ont surperformé leurs obligations d'entreprises respectives au cours de l'année. Sur les marchés du crédit, les obligations Investment Grade ont surperformé les obligations High Yield. Le sentiment à l'égard du risque est resté très bien orienté au début de l'année 2020, et ce, avant que la propagation de la pandémie de Covid-19 n'entraîne une volatilité sans précédent et une correction des actifs risqués tels que les actions et les obligations d'entreprises. Les rendements des emprunts d'État sont tombés à des niveaux historiquement bas et les spreads de crédit se sont sensiblement élargis au cours du premier trimestre 2020. La pandémie est intervenue simultanément à un effondrement des prix du pétrole déclenché par l'interruption des pourparlers entre l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP) et la Russie en vue de réduire leur production. La courbe des taux des emprunts d'État américains est passée pour la première fois en dessous de 1 % en mars, sous l'effet de la priorité accordée par les investisseurs aux valeurs refuges. Les rendements des emprunts d'État britanniques (Gilts) ont imité leurs homologues américains et ont lourdement chuté sur la période. Dans le cadre d'efforts concertés visant à combattre une éventuelle crise économique mondiale, les banques centrales ont annoncé de nouvelles mesures monétaires telles que des baisses de taux d'intérêt et des programmes d'achat d'obligations. La plupart des économies ont également mis en place une série de mesures d'assouplissement budgétaire afin de répondre aux inquiétudes financières des personnes déjà confrontées aux mesures de confinement. Dans ce contexte, le sentiment à l'égard du risque s'est sensiblement amélioré et les spreads de crédit ont commencé à se resserrer au cours de la deuxième semaine d'avril. La tournure positive des événements sur le front d'un éventuel vaccin contre la Covid-19, la victoire de Joe Biden à l'élection présidentielle américaine et la sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne ont aiguisé l'appétit pour le risque. Toutefois, les performances se sont avérées être limitées par l'augmentation des cas de contamination à la Covid-19 et les inquiétudes liées à l'apparition d'une nouvelle souche de virus plus contagieuse au Royaume-Uni.

S Tempo Fidelity a enregistré une baisse de -1,29 % en euro au cours de l'année 2020. Cette performance négative a en grande partie été attribuable aux stratégies sous-jacentes investies en actions européennes et des marchés émergents, en particulier les stratégies investies en actions françaises et britanniques. En France, la sélection de valeurs dans les secteurs des technologies de l'information et des services de communication a été à l'origine de la principale contribution négative à la performance. En outre, la sous-pondération du secteur de l'énergie et la surpondération des services de communication ont été préjudiciables. Au sein des marchés émergents, l'exposition à la Chine a eu un impact négatif. La sélection de titres dans la consommation cyclique et la sous-pondération de ce même secteur a pesé sur la performance. A l'inverse, des positions sur des fonds indiciels cotés (ETF) tiers offrant une exposition au secteur des ressources de base et à l'indice EURO STOXX 50 ont contribué positivement à la performance. De même, les positions sur des actions japonaises et de petites entreprises asiatiques ont également aidé la performance.

Au sein de la poche obligataire, les obligations High Yield internationales et asiatiques ont fortement contribué à la performance. Les positions sur des obligations indexées sur l'inflation internationales ont eu un modeste impact positif sur la performance. Ces gains ont toutefois été effacés par les obligations émergentes en devise locale. Enfin, l'allocation à des actifs alternatifs a été favorable à la performance. Parmi ces derniers, les positions sur de l'or physique ont signé de solides performances, contrairement à l'exposition au secteur américain des infrastructures énergétiques qui a été pénalisante.

Les nouvelles concernant la mise au point de vaccins contre la Covid-19 continuent d'être positives et ça n'est que leur déploiement opérationnel qui peut désormais être source de problème. La nouvelle potentiellement la plus inquiétante a été celle de l'apparition il y a quelques mois d'un variant du virus

au Royaume-Uni. Toutefois, les scientifiques semblent s'accorder sur le fait que les vaccins sont tout aussi efficaces contre le variant anglais. Les marchés s'orienteraient certainement à la baisse si ce point de vue devait changer. L'économie mondiale n'est pas encore sur la voie d'une expansion synchronisée et durable. Si les marchés actions commencent peut-être à présenter des valorisations excessivement élevées, c'est cependant beaucoup moins manifeste dans le cas de la plupart des investissements non américains.

Nous avons conservé un positionnement en faveur des actifs risqués au cours des derniers trimestres et allons continuer de le faire. Le variant britannique du virus représente un possible obstacle à court terme et l'élection des deux sénateurs en Géorgie en est un autre. A l'inverse, les nouvelles sur le front du Brexit devraient aider les positions européennes au sein du portefeuille.

*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.*



## POLITIQUE DE REMUNERATION

Approuvée par la gérance de la SNC  
Revue le 01/10/2020

### Objet et champ d'application :

Le présent document vise à définir les modalités de rémunération applicables à l'ensemble des collaborateurs de la société de gestion Sagis Asset Management (ci-après la « SGP »).

Cette politique ne concerne pas les prestataires externes qui seraient mis à la disposition de la SGP via un contrat de services.

## I. PRINCIPES FONDAMENTAUX

La politique de rémunération mise en place par la SGP s'inscrit dans le cadre du devoir fiduciaire des sociétés de gestion – agir au mieux des intérêts des clients – et de la maîtrise des risques propres de la SGP.

A ce titre, la SGP a défini une politique de rémunération cohérente avec les risques auxquels elle est susceptible d'être exposée. Les principes ainsi retenus ne doivent pas favoriser une prise de risque excessive au détriment de l'intérêt des clients.

Elle est revue régulièrement par la Gérance de la SNC au minimum une fois par an et veille également à son respect et à sa correcte application.

## II. GOUVERNANCE ET MODALITES D'APPLICATION

La rémunération est individuelle et négociée lors du contrat de travail par les gérants de la SNC. Elle pourra être révisée pendant le contrat en fonction de l'évolution du collaborateur et de la SGP, et ce dans les limites fixées par la politique globale de rémunération.

Selon la fonction occupée et le degré de responsabilité, la rémunération se décompose en une part fixe et une part variable :

- La rémunération fixe rémunère la compétence, l'expérience, le niveau de qualification et l'implication dans les tâches confiées. Elle est fixée en fonction du marché (local ou métier) et d'un principe de cohérence interne à la SGP ;
- La rémunération variable rémunère les réalisations quantitatives et/ou qualitatives mesurées à partir des performances constatées et des évaluations individuelles, au regard des objectifs fixés. Elle est déterminée en fonction du marché (local et/ou métier), des résultats dégagés par l'activité et des réalisations par rapport aux objectifs. Elle ne constitue pas un droit et est fixée chaque année dans le respect de la politique de rémunération de l'année considérée et des principes de gouvernance en vigueur.

Les objectifs seront fixés de façon individuelle et/ou collective et sur la base de critères qualitatifs et quantitatifs. Ils sont discutés et validés avec le collaborateur concerné et la Direction directement. La rémunération variable peut aussi se baser sur l'activité commerciale engendrée par le salarié. Les critères sont définis, le cas échéant, dans son contrat de travail.

72 avenue Victor Hugo  
75116 Paris

T. 01 76 62 26 20  
F. 01 40 67 10 55

contact@sagis-am.com  
www.sagis-am.com

Société en nom collectif au capital de 3 781 501 € - RCS Paris B 508 305 927 - TVA intracommunautaire FR96508305927 - Code NAF 7022Z  
Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF sous le n° GP 13000024 du 4 juillet 2013 - www.amf-france.org  
Société de courtage d'assurance enregistrée à l'ORIAS sous le n° 13007902 - www.orias.fr  
Assurance et Garantie Financière RCP n° 114 231 684 auprès de Covis Risk (MMA-19-21 allée de l'Europe 92110 Cligny).

### III. CHAMP D'APPLICATION

En plus des principes mentionnés précédemment, les dispositions décrites ci-dessous ne sont applicables qu'aux personnes suivantes :

- les dirigeants
- les gérants financiers
- RCCI

Sont exclues de ces dispositions les gérants privés :

Une étude attentive de la réglementation nous amène à considérer que les gérants privés, dont l'activité n'a pas d'impact sur le profil de risque de la société ou des OPCVM gérés, ne sont pas concernés par cette politique de rémunération.

La rémunération variable, indépendante de la rémunération fixe et non garantie, a vocation à favoriser le comportement professionnel du collaborateur en se fondant notamment sur les objectifs à long terme de la SGP, déterminés selon des indicateurs quantifiables et factuels.

En cas de versement d'une rémunération variable, SAGIS AM appliquera les mesures suivantes :

1. La politique de rémunération de la société de gestion doit être revue annuellement
2. les performances des collaborateurs sont évaluées sur plusieurs années.
3. Le principe selon lequel la rémunération variable garantie n'est possible que dans un cas exceptionnel d'embauche d'un membre du personnel, et uniquement au cours de la première année.
4. Un équilibre approprié entre composantes fixes et composantes variables.
5. Le paiement en parts ou actions d'OPCVM d'au moins 50% de la rémunération variable
6. Une politique de rétention appropriée
7. L'étalement dans le temps d'au moins 40% de la rémunération variable sur au moins trois ans
8. Des contraintes conditionnant le paiement de la rémunération variable à la santé financière de la société de gestion de portefeuille.



72 avenue Victor Hugo  
75116 Paris

T. 01 76 62 26 20  
F. 01 40 67 10 55

contact@sagis-am.com  
www.sagis-am.com

## **Transparence Des Opérations De Financement Sur Titres (SFTR)**

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

# RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2020

## **S TEMPO FIDELITY**

# INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

## **Commission de mouvement et frais d'intermédiation**

Le compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation prévu à l'article 314-82 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers est disponible sur le site internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

## **Politique du gestionnaire en matière de droit de vote**

Conformément aux articles 314-100 à 314-102 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers, les informations concernant la politique de vote et le compte-rendu de celle-ci sont disponibles sur le site Internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

## **Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties**

La sélection et l'évaluation des intermédiaires font l'objet de procédures contrôlées. Toute entrée en relation est examinée, agréée par un comité ad hoc avant d'être validée par la Direction. L'évaluation est au minimum annuelle et prend en compte plusieurs critères liés en premier lieu à la qualité de l'exécution (prix d'exécution, délais de traitement, bon dénouement des opérations...) et à la pertinence des prestations de recherche (analyses financière, technique et économique, bien-fondé des recommandations...).

## **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 relative au fonds Maître**

Le rapport annuel du fonds Maîtres HUGO FIDELITY est disponible auprès de SAGIS ASSET MANAGEMENT

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

01/01/2020 Renouvellement du mandat CAC : Le mandat CAC est renouvelé jusqu'au 31/12/2025

**BILAN ACTIF**

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Instruments financiers</b>	<b>38 069 757,04</b>	<b>38 408 300,34</b>
<b>OPC maître</b>	<b>38 069 757,04</b>	<b>38 408 300,34</b>
<b>Contrats financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Créances</b>	<b>0,00</b>	<b>16 797,78</b>
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	0,00	16 797,78
<b>Comptes financiers</b>	<b>42 986,04</b>	<b>134 465,22</b>
Liquidités	42 986,04	134 465,22
<b>Total de l'actif</b>	<b>38 112 743,08</b>	<b>38 559 563,34</b>

## BILAN PASSIF

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	38 439 997,95	38 764 063,74
<b>Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)</b>	0,00	0,00
<b>Report à nouveau (a)</b>	0,00	0,00
<b>Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)</b>	58 670,11	94 097,23
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	-400 746,14	-410 102,54
<b>Total des capitaux propres</b>	38 097 921,92	38 448 058,43
(= Montant représentatif de l'actif net)		
<b>Instruments financiers</b>	0,00	0,00
<b>Contrats financiers</b>	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Dettes</b>	14 821,16	111 504,91
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	0,00	0,00
<b>Autres</b>	14 821,16	111 504,91
<b>Comptes financiers</b>	0,00	0,00
<b>Concours bancaires courants</b>	0,00	0,00
<b>Emprunts</b>	0,00	0,00
<b>Total du passif</b>	38 112 743,08	38 559 563,34

(a) Y compris comptes de régularisations

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

**HORS-BILAN**

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

## COMPTE DE RESULTAT

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
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
<b>TOTAL (I)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	348,34	240,39
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>348,34</b>	<b>240,39</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>-348,34</b>	<b>-240,39</b>
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	397 452,45	414 157,31
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>-397 800,79</b>	<b>-414 397,70</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-2 945,35	4 295,16
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>-400 746,14</b>	<b>-410 102,54</b>

# REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

Covid-19 et incidence sur les comptes annuels :

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19.

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

## Comptabilisation des revenus

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

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

## Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

## Affectation des sommes distribuables

Part 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	FR0011538800	1,4 % TTC maximum	Actif net

### Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0011538800	1,10% TTC maximum de l'actif net

## Commission de surperformance

Part FR0011538800 C

Néant

## 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
Sous/rachat OPCVM Forfait Max 150€TTC		100	
Prélèvement sur chaque transaction			

## Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

**Parts d'organismes de Titrisation :**

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

**Acquisitions temporaires de titres :**

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

**Cessions temporaires de titres :**

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

**Valeurs mobilières non cotées :**

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

**Titres de créances négociables :**

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

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

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

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

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

Application d'une méthode actuarielle.

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

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

#### **Contrats à terme fermes :**

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

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

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

#### **Options :**

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Contrats de change à terme**

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

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

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

## **Description des garanties reçues ou données**

### **Garantie reçue :**

Néant

### **Garantie donnée :**

Néant

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>38 448 058,43</b>	<b>35 285 527,91</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	1 425 227,16	1 614 311,70
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-1 291 422,41	-1 826 090,59
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	63 058,08	95 591,35
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-4 176,72	0,00
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-765,00	-750,00
Différences de change	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-144 256,83	3 693 865,76
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>3 663 616,26</i>	<i>3 807 873,09</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>3 807 873,09</i>	<i>114 007,33</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	-397 800,79	-414 397,70
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>38 097 921,92</b>	<b>38 448 058,43</b>

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

	<b>Montant</b>	<b>%</b>
<b>HORS BILAN</b>		
<b>Operations de couverture</b>		
<b>TOTAL Operations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres operations</b>		
<b>TOTAL Autres operations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL HORS BILAN</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	42 986,04	0,11	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

**VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN**

	0-3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>Actif</b>										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	42 986,04	0,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	Devise 1	%	Devise 2	%	Devise 3	%	Autre(s) Devise(s)	%
<b>Actif</b>								
OPC maître	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	<b>31/12/2020</b>
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**

	<b>31/12/2020</b>
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**

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

**TABLEAUX D’AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

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

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

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-400 746,14	-410 102,54
<b>Total</b>	<b>-400 746,14</b>	<b>-410 102,54</b>

	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>C1 PART CAPI C</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-400 746,14	-410 102,54
<b>Total</b>	<b>-400 746,14</b>	<b>-410 102,54</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2020	31/12/2019
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	58 670,11	94 097,23
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>58 670,11</b>	<b>94 097,23</b>

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2020	31/12/2019
<b>C1 PART CAPI C</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	58 670,11	94 097,23
<b>Total</b>	<b>58 670,11</b>	<b>94 097,23</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

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

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes €
30/12/2016	C1 PART CAPI C	27 736 366,72	26 051,040	1 064,69	0,00	0,00	0,00	-12,48
29/12/2017	C1 PART CAPI C	29 807 547,10	27 624,255	1 079,04	0,00	0,00	0,00	-9,48
31/12/2018	C1 PART CAPI C	35 285 527,91	34 198,884	1 031,77	0,00	0,00	0,00	-9,06
31/12/2019	C1 PART CAPI C	38 448 058,43	34 018,783	1 130,20	0,00	0,00	0,00	-9,28
31/12/2020	C1 PART CAPI C	38 097 921,92	34 151,076	1 115,57	0,00	0,00	0,00	-10,01

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

	<b>En quantité</b>	<b>En montant</b>
<b>C1 PART CAPI C</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	1 345,404000	1 425 227,16
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-1 213,111000	-1 291 422,41
Solde net des Souscriptions / Rachats	132,293000	133 804,75
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	34 151,076000	

## COMMISSIONS

	<b>En montant</b>
C1 PART CAPI C	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat 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	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

**FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC**

	<b>31/12/2020</b>
FR0011538800 C1 PART CAPI C	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	1,10
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	397 452,45
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

**CREANCES ET DETTES**

	<b>Nature de débit/crédit</b>	<b>31/12/2020</b>
<b>Total des créances</b>		
Dettes	Frais de gestion	14 821,16
<b>Total des dettes</b>		<b>14 821,16</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>-14 821,16</b>

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>38 069 757,04</b>	<b>99,93</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	38 069 757,04	99,93
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
<b>OPERATIONS CONTRACTUELLES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
<b>CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>-14 821,16</b>	<b>-0,04</b>
<b>CONTRATS FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
<b>BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS</b>	<b>42 986,04</b>	<b>0,11</b>
DISPONIBILITES	42 986,04	0,11
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
<b>ACTIF NET</b>	<b>38 097 921,92</b>	<b>100,00</b>

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE**

<b>Désignation des valeurs</b>	<b>Devise</b>	<b>Qté Nbre ou nominal</b>	<b>Valeur boursière</b>	<b>% Actif Net</b>
<b>TOTAL Titres d'OPC</b>			<b>38 069 757,04</b>	<b>99,93</b>
<b>TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b>			<b>38 069 757,04</b>	<b>99,93</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>38 069 757,04</b>	<b>99,93</b>
FR0012686350 HUGO FIDELITY SI.2DEC	EUR	341 188	38 069 757,04	99,93

**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*

# RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

## SAGIS DYNAMIQUE

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

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

Forme juridique : FCP

### **L'objectif de gestion**

Cet OPCVM est géré activement et de manière discrétionnaire. Il a pour objectif de gestion la recherche d'une performance supérieure à son indicateur de référence 40% MSCI WORLD + 40% MSCI EUROPE Ex UK + 20% EONIA capitalisé, sur la durée de placement recommandée.

Les indices sont retenus en cours de clôture et exprimés en euro, dividendes réinvestis pour le MSCI WORLD et le MSCI EUROPE Ex UK et en tenant compte de la capitalisation des intérêts pour l'EONIA. La composition de l'OPCVM peut s'écarter significativement de la répartition de l'indicateur.

### **Stratégie d'investissement**

Le gérant utilise de façon discrétionnaire une gestion dynamique et flexible d'OPCVM et Fonds d'Investissement Alternatifs (FIA) européens.

Pour atteindre l'objectif de gestion, la stratégie utilisée procède des éléments suivants :

- Une définition de l'allocation stratégique de long terme en OPCVM et Fonds d'Investissement Alternatifs (FIA) européens.

- Une gestion flexible de la construction de portefeuille : une sélection d'OPCVM ou de FIA est effectuée en fonction de critères quantitatifs et qualitatifs (société de gestion, gérant, process). Cette construction a pour vocation d'être évolutive et dynamique dans le temps.

Le gérant suit l'évolution des composantes géographiques et sectorielles de l'indice de référence.

Puis, compte-tenu des conclusions du comité de gestion stratégique de SAGIS Asset Management, en fonction de l'allocation stratégique décidée en comité de gestion et dans la limite de sa marge de manœuvre, le gérant dispose de marges tactiques pour profiter des fluctuations de marché et constituer son allocation tactique en sur ou sous-pondérant certaines zones au moyen d'OPCVM et FIA spécialisés.

La zone géographique majeure est l'OCDE.

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

- De 60% à 100% aux marchés d'actions, de toutes zones géographiques, de toutes capitalisations, de tous les secteurs, dont :

- 60% minimum sur les marchés d'actions des pays de l'OCDE,

- de 0% à 20% aux marchés des actions de pays émergents.

- de 0% à 20% aux marchés d'actions de petite capitalisation.

- De 0% à 40% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, de toutes zones géographiques, de toutes notations ou non notés, dont :

- de 0% à 30% en instruments de taux spéculatifs de notation inférieure à A3 pour le court terme ou BBB- pour le long terme selon l'échelle Standard & Poor's ou à défaut une notation équivalente, ou non notés.

- de 0% à 10% en instruments de taux de pays émergents.

La fourchette de sensibilité de la partie exposée au risque de taux est comprise entre 0 et +6.

- De 0% à 10% en obligations convertibles.

- De 0% à 50% au risque de change sur les devises hors euro.

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

Le compartiment peut être investi :

- au-delà de 50% de son actif net en parts et/ou actions d'OPCVM de droits français ou européens, ou, dans la limite de 30% de l'actif, de FIA français ou d'OPC autorisés à la commercialisation en France ou en parts et/ou actions d'OPC respectant les critères d'éligibilité de l'article R 214-13 du COMOFI.

Il n'intervient pas sur les contrats financiers à terme ferme ou optionnels.

Le fonds pourra intervenir sur des titres intégrant des dérivés (obligations convertibles) en direct à titre de couverture et/ou d'exposition au risque actions et au risque de taux et à titre de couverture uniquement au risque de change.

# COMMENTAIRE DE GESTION

## Contexte macro-économique et marchés financiers en 2020

**Premier trimestre** Au cours de ce premier trimestre 2020, un choc exogène d'une ampleur exceptionnelle s'est déclenché dans le monde entier. Ce choc, c'est bien sûr la pandémie du virus Covid-19 qui a commencé à se propager en Chine, puis en Europe et qui se déplace aujourd'hui aux Etats-Unis. La tentation est grande de procéder à des comparaisons avec les grandes crises boursières historiques que le monde a pu connaître en 1929, ou plus récemment en 2008, mais comparaison n'est pas raison. Au cours de ce premier trimestre, et en particulier au cours de la période allant du 4 au 18 mars, tout est allé beaucoup plus vite que ce que pouvaient nous indiquer nos repères historiques : à la fois la chute libre des marchés boursiers de 30% à 40% suivant les principaux indices, mais également les réponses des autorités politiques et monétaires. C'est bien évidemment la rapidité et l'ampleur de ces réponses qui nous laisse penser que la crise est certes d'une gravité exceptionnelle, mais que les raisons d'espérer pour une sortie relativement rapide sont réelles. Concrètement, la plupart des grands pays ont annoncé des plans de soutien et de relance considérables représentant souvent plus de 10% de leur PIB, tandis que les Banques Centrales européenne et américaine ont littéralement sauvé le marché de la dette obligataire en annonçant des rachats d'actifs quasi-illimités (plus de 1000 milliards de part et d'autre de l'atlantique).

A ce stade de la crise, alors que l'on ne sait pas encore quelle va être la durée des confinements imposée aux différentes populations mondiales (environ un tiers de la population totale), il n'est pas possible d'estimer sérieusement l'impact précis de cette mise entre parenthèses sur l'économie réelle. Quelques éléments se dégagent cependant plus nettement :

- Les marchés obligataires mondiaux ont probablement été sauvés par les Banques Centrales et un krack obligataire semble désormais peu probable
- Les marchés d'actions ont déjà corrigé de façon substantielle et recèlent des opportunités considérables sur certaines valeurs de qualité.
- La volatilité des marchés devrait rester élevée dans les prochaines semaines avec des rebonds ponctuels suivis de déceptions. Seule une durée longue de détention pourra assurer une rémunération correcte des investissements réalisés aujourd'hui.

**Deuxième trimestre** Le deuxième trimestre de cette année 2020 a été l'occasion pour les marchés financiers de se ressaisir progressivement après le choc violent subi en mars suite à l'épidémie du Covid-19 et le confinement de la population. Cette situation hors norme a bien sûr provoqué dans un premier temps un choc de volatilité qui a pu toutefois s'atténuer au fil du temps grâce à l'annonce de relances budgétaire et monétaire tout à fait inédites dans leur rapidité et surtout dans leur ampleur. Par la suite, les marchés ont également été rassurés par un déconfinement relativement réussi en Asie et en Europe et par des statistiques macro-économiques de rebond meilleures que prévues, même si l'arrêt quasi-total de l'économie devrait causer des dégâts considérables pour l'année civile 2020.

Au sein des marchés actions, les Etats-Unis s'en sortent encore beaucoup mieux que l'Europe essentiellement pour des raisons de pondérations sectorielles sensiblement différentes, les indices européens étant davantage représentés par des valeurs cycliques (banques, automobiles, transports aériens...) tandis que les indices américains font la part belle aux valeurs technologiques et/ou présentes sur la transition écologique. Ces deux dernières thématiques d'investissement déjà en vogue avant la crise sanitaire se sont renforcées dans un contexte où l'économie digitale est devenue incontournable et où l'urgence écologique semble s'imposer encore plus nettement. Les marchés obligataires, après avoir vu leur prime de risque brutalement augmenter sont redevenus attractifs, les investisseurs ayant été rapidement rassurés par les programmes de rachats d'actifs des Banques Centrales.

**Troisième trimestre** Après une forte reprise depuis fin mars, les marchés financiers ont évolué sans tendance nette au cours du 3<sup>ème</sup> trimestre de cette année 2020. Certes l'économie mondiale a rebondi plus fortement que prévu après le confinement du printemps, mais très vite la machine s'est enrayée et la visibilité est à nouveau devenue faible notamment à cause d'une détérioration du contexte sanitaire dans certaines régions du Monde dont l'Europe. Dans ce contexte de « croissance rare », les valeurs dites défensives et de qualité ont continué de surperformer nettement les valeurs décotées. Les taux d'intérêt des obligations émises par les Etats développés ont poursuivi leur décrue (y compris en territoire négatif), indiquant une certaine inquiétude sur la force de la reprise économique. Par ailleurs, l'actualité géopolitique et macroéconomique s'annonce dense d'ici la fin de l'année avec les élections américaines, le plan de relance budgétaire à voter et le Brexit. Ces éléments et en particulier les élections US et son lot d'incertitudes, pourraient annoncer une fin d'année à nouveau volatile. Toutefois, les replis de marchés devraient rester modérés dans un contexte de politiques monétaire et budgétaire très expansionnistes.

**Quatrième trimestre** Après un troisième trimestre hésitant, les marchés financiers ont repris le chemin de la hausse revigorés par tout un ensemble de bonnes nouvelles, dont la plus importante aura été sans conteste, la découverte de vaccins a priori efficaces. Cette découverte a provoqué un chamboulement significatif au sein des valeurs, secteurs d'activités et même au sein des styles de gestion, styles privilégiant la valorisation ou bien analysant les perspectives de croissance à long terme. En clair, si les marchés ont renoué avec leur tendance haussière, ce sont d'autres titres qui ont pris le relais. En effet, dans la première phase de reprise, la pandémie a eu pour effet d'accélérer les transitions déjà à l'œuvre, à savoir les transitions énergétiques et digitales, principalement, et donc d'une manière générale, les valeurs de croissance qui se payent déjà chers mais qui offrent une forte visibilité sur leurs résultats. La découverte du vaccin a provoqué en fait une rotation sectorielle en faveur des valeurs décotées, massacrées par la crise, appartenant par exemple aux secteurs du transport, du tourisme, ou de la finance. Cette rotation a également été favorisée par les plans de relance massifs décidés de part et d'autre de l'atlantique, et certain de nos gérants pensent qu'elle pourrait se poursuivre en 2021 à la faveur de soutiens budgétaires encore plus importants notamment aux Etats-Unis, en cas de victoire démocrate au Sénat. Dans ce contexte de politiques économiques particulièrement accommodantes, en Europe mais encore plus significativement aux US, le dollar a poursuivi son mouvement de baisse et bon nombre d'observateurs prévoient la poursuite de ce mouvement, contre l'euro mais aussi contre la plupart des autres devises.

## **Politique de gestion Sagis Dynamique**

**Premier trimestre** Le fonds Sagis Dynamique, investi en permanence entre 80 et 100% en actions a enregistré un recul de -18.1% sur ce premier trimestre. Cette baisse a pu être significativement plus faible que celle des principaux indices grâce à deux options stratégiques majeures : une diversification internationale (hors zone euro) importante et une surpondération des valeurs de qualité peu endettées (valeurs de croissance à forte visibilité). Comgest Monde et Varenne Valeurs sont les fonds d'actions internationales qui ont le mieux résistés, à l'inverse quelques fonds européens comme Sycomore ou Moneta ont davantage soufferts.

**Deuxième trimestre** La pondération des actions au sein du portefeuille a été très légèrement augmentée de 81,4% à 82,4% sur les actions. Avec un poids de 5,5% en gestion alternative (fonds long short equity) et de 12,1% en placements monétaires, SAGIS DYNAMIQUE a toujours des possibilités de s'exposer davantage aux actions en cas d'opportunités nouvelles. Les valeurs de croissance ont été privilégiées, ainsi et l'exposition internationale (hors zone euro) renforcée. Le principal arbitrage de la période a consisté à céder le fonds multi-thématiques Pictet Global Megatrends au profit de deux fonds gérés par la même maison avec des thématiques ciblées d'une part sur l'économie digitale et d'autre part sur la transition écologique.

**Troisième trimestre** La pondération des actions au sein du portefeuille a été augmentée de 82,4% à 85,4% sur les actions. Avec un poids de 5,3% en gestion alternative (fonds long short equity), l'exposition totale aux actions dépasse maintenant 90%. Avec encore plus de 9% en placements monétaires, le fonds a toujours des possibilités de s'exposer davantage aux actions en cas d'opportunités nouvelles. Au cours des trois derniers mois, la plupart des fonds sous-jacents de Sagis Dynamique ont enregistré une performance positive, à noter un réveil des fonds small et mid caps sur l'Europe comme Barings et Oddo BHF par exemple et un bon comportement des fonds investis en actions internationales. Parmi ces derniers, le fonds Pictet GEO investi sur des valeurs liées à l'environnement et aux transitions énergétiques a particulièrement brillé.

**Quatrième trimestre** Après avoir augmenté le taux d'exposition du portefeuille à plus de 85%, et 97% en tenant compte des fonds en partie couverts classés en placements alternatifs, la politique de gestion a consisté à s'adapter d'une part à l'abondance de liquidité et d'autre part à mettre à profit la rotation sectorielle en faveur des secteurs massacrés. Le contexte de liquidité abondante devrait selon nous favoriser les mid caps, c'est la raison pour laquelle nous avons souscrit au fonds d'actions internationales dénommé Threadneedle Global Smaller companies. Par ailleurs, pour le thème de la rotation sectorielle, nous avons renforcé l'Europe et des fonds comme Moneta Multicaps investit sur des secteurs ayant accumulé du retard dans leur valorisation comme les financières ou l'automobile. En contrepartie, nous avons pris des profits partiels sur le fonds Pictet Digital qui a bénéficié d'une belle performance dans la première partie de l'année. Dans le même esprit, en fin d'année, nous avons arbitré l'ETF MSCI World Min Vol, investi sur les actions internationales en faveur du fonds Oddo BHF Avenir Europe, investi sur des valeurs européennes de taille de capitalisation intermédiaire pour environ 5% du portefeuille.

Les principaux mouvements de l'exercice sous revue, sont résumés dans le tableau ci-dessous, ils concernent des fonds de la SGP Oddo BHF, de la SGP Pictet (PIC), et enfin du leader des ETF iShare (ISHS) :

Date	Opération	Code Valeur	Libellé Valeur	Montant	
08/12/2020	Souscription	FR0010251108	ODDO BHF AVE.CI 3D	-3 699 995,51	EUR
08/12/2020	Vente	IE00B8FHGS14	ISHS EDG MSCI WRLD	3 727 032,98	EUR
27/10/2020	Rachat	FR0000989899	OD.BHF A.CR EUR 3D	3 872 723,26	EUR
27/10/2020	Souscription	FR0010251108	ODDO BHF AVE.CI 3D	-3 900 808,86	EUR
13/05/2020	Souscription	LU0503631631	PIC.GL.ENV.OPIEC5D	-5 655 334,16	EUR
13/05/2020	Souscription	LU0340554673	PICT.DIG.I-EUR 5D	-5 677 200,21	EUR
13/05/2020	Rachat	LU0386875149	PICT.GLOB.MEGA.I5D	6 722 534,29	EUR

Au 31/12/2020, la performance de Sagis Dynamique s'est établie à 6,01% à comparer à son indicateur de référence – 20% Eonia + 40% MSCI Europe Ex UK + 40% MSCI World - dont la progression s'est établie à 3,6%.

*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.*



## POLITIQUE DE REMUNERATION

Approuvée par la gérance de la SNC  
Revue le 01/10/2020

### Objet et champ d'application :

Le présent document vise à définir les modalités de rémunération applicables à l'ensemble des collaborateurs de la société de gestion Sagis Asset Management (ci-après la « SGP »).

Cette politique ne concerne pas les prestataires externes qui seraient mis à la disposition de la SGP via un contrat de services.

## I. PRINCIPES FONDAMENTAUX

La politique de rémunération mise en place par la SGP s'inscrit dans le cadre du devoir fiduciaire des sociétés de gestion – agir au mieux des intérêts des clients – et de la maîtrise des risques propres de la SGP.

A ce titre, la SGP a défini une politique de rémunération cohérente avec les risques auxquels elle est susceptible d'être exposée. Les principes ainsi retenus ne doivent pas favoriser une prise de risque excessive au détriment de l'intérêt des clients.

Elle est revue régulièrement par la Gérance de la SNC au minimum une fois par an et veille également à son respect et à sa correcte application.

## II. GOUVERNANCE ET MODALITES D'APPLICATION

La rémunération est individuelle et négociée lors du contrat de travail par les gérants de la SNC. Elle pourra être révisée pendant le contrat en fonction de l'évolution du collaborateur et de la SGP, et ce dans les limites fixées par la politique globale de rémunération.

Selon la fonction occupée et le degré de responsabilité, la rémunération se décompose en une part fixe et une part variable :

- La rémunération fixe rémunère la compétence, l'expérience, le niveau de qualification et l'implication dans les tâches confiées. Elle est fixée en fonction du marché (local ou métier) et d'un principe de cohérence interne à la SGP ;
- La rémunération variable rémunère les réalisations quantitatives et/ou qualitatives mesurées à partir des performances constatées et des évaluations individuelles, au regard des objectifs fixés. Elle est déterminée en fonction du marché (local et/ou métier), des résultats dégagés par l'activité et des réalisations par rapport aux objectifs. Elle ne constitue pas un droit et est fixée chaque année dans le respect de la politique de rémunération de l'année considérée et des principes de gouvernance en vigueur.

Les objectifs seront fixés de façon individuelle et/ou collective et sur la base de critères qualitatifs et quantitatifs. Ils sont discutés et validés avec le collaborateur concerné et la Direction directement. La rémunération variable peut aussi se baser sur l'activité commerciale engendrée par le salarié. Les critères sont définis, le cas échéant, dans son contrat de travail.

72 avenue Victor Hugo  
75116 Paris

T. 01 76 62 26 20  
F. 01 40 67 10 55

contact@sagis-am.com  
www.sagis-am.com

Société en nom collectif au capital de 3 781 501 € - RCS Paris B 508 305 927 - TVA intracommunautaire FR96508305927 - Code NAF 7022Z  
Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF sous le n° GP 13000024 du 4 juillet 2013 - www.amf-france.org  
Société de courtage d'assurance enregistrée à l'ORIAS sous le n° 13007902 - www.orias.fr  
Assurance et Garantie Financière RCP n° 114 231 684 auprès de Covis Risk (MMA-19-21 allée de l'Europe 92110 Cligny).

### III. CHAMP D'APPLICATION

En plus des principes mentionnés précédemment, les dispositions décrites ci-dessous ne sont applicables qu'aux personnes suivantes :

- les dirigeants
- les gérants financiers
- RCCI

Sont exclues de ces dispositions les gérants privés :

Une étude attentive de la réglementation nous amène à considérer que les gérants privés, dont l'activité n'a pas d'impact sur le profil de risque de la société ou des OPCVM gérés, ne sont pas concernés par cette politique de rémunération.

La rémunération variable, indépendante de la rémunération fixe et non garantie, a vocation à favoriser le comportement professionnel du collaborateur en se fondant notamment sur les objectifs à long terme de la SGP, déterminés selon des indicateurs quantifiables et factuels.

En cas de versement d'une rémunération variable, SAGIS AM appliquera les mesures suivantes :

1. La politique de rémunération de la société de gestion doit être revue annuellement
2. les performances des collaborateurs sont évaluées sur plusieurs années.
3. Le principe selon lequel la rémunération variable garantie n'est possible que dans un cas exceptionnel d'embauche d'un membre du personnel, et uniquement au cours de la première année.
4. Un équilibre approprié entre composantes fixes et composantes variables.
5. Le paiement en parts ou actions d'OPCVM d'au moins 50% de la rémunération variable
6. Une politique de rétention appropriée
7. L'étalement dans le temps d'au moins 40% de la rémunération variable sur au moins trois ans
8. Des contraintes conditionnant le paiement de la rémunération variable à la santé financière de la société de gestion de portefeuille.



72 avenue Victor Hugo  
75116 Paris

T. 01 76 62 26 20  
F. 01 40 67 10 55

contact@sagis-am.com  
www.sagis-am.com

## **Transparence Des Opérations De Financement Sur Titres (SFTR)**

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

# RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2020

## **SAGIS DYNAMIQUE**

# INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

## **Commission de mouvement et frais d'intermédiation**

Le compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation prévu à l'article 314-82 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers est disponible sur le site internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

## **Politique du gestionnaire en matière de droit de vote**

Conformément aux articles 314-100 à 314-102 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers, les informations concernant la politique de vote et le compte-rendu de celle-ci sont disponibles sur le site Internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

## **Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties**

La sélection et l'évaluation des intermédiaires font l'objet de procédures contrôlées. Toute entrée en relation est examinée, agréée par un comité ad hoc avant d'être validée par la Direction. L'évaluation est au minimum annuelle et prend en compte plusieurs critères liés en premier lieu à la qualité de l'exécution (prix d'exécution, délais de traitement, bon dénouement des opérations...) et à la pertinence des prestations de recherche (analyses financière, technique et économique, bien-fondé des recommandations...).

## **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.

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

01/01/2020 Renouvellement du mandat CAC : Le mandat CAC est renouvelé jusqu'au 31/12/2025

05/10/2020 Caractéristiques de gestion : Modification de l'objectif de gestion

## BILAN ACTIF

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Dépôts et instruments financiers</b>	<b>76 762 215,07</b>	<b>66 485 894,01</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Parts d'organismes de placement collectif</b>	<b>76 762 215,07</b>	<b>66 485 894,01</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	76 762 215,07	66 485 894,01
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Contrats financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Créances</b>	<b>19 745,40</b>	<b>48 586,96</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Autres	19 745,40	48 586,96
<b>Comptes financiers</b>	<b>12 787,88</b>	<b>1 085 989,62</b>
<b>Liquidités</b>	<b>12 787,88</b>	<b>1 085 989,62</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>76 794 748,35</b>	<b>67 620 470,59</b>

## BILAN PASSIF

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	74 569 796,60	67 003 732,16
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)	3 119 069,48	1 190 880,69
Résultat de l'exercice (a, b)	-932 094,21	-873 104,27
<b>Total des capitaux propres</b>	76 756 771,87	67 321 508,58
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
<b>Instruments financiers</b>	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
<b>Dettes</b>	37 976,48	298 962,01
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	37 976,48	298 962,01
<b>Comptes financiers</b>	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
<b>Total du passif</b>	76 794 748,35	67 620 470,59

(a) Y compris comptes de régularisations

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

## HORS-BILAN

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

## COMPTE DE RESULTAT

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
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
<b>TOTAL (I)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	3 874,04	2 010,97
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>3 874,04</b>	<b>2 010,97</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>-3 874,04</b>	<b>-2 010,97</b>
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	886 841,72	840 338,74
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>-890 715,76</b>	<b>-842 349,71</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-41 378,45	-30 754,56
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>-932 094,21</b>	<b>-873 104,27</b>

# REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

Covid-19 et incidence sur les comptes annuels :

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19.

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

## Comptabilisation des revenus

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

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

## Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

## Affectation des sommes distribuables

Part 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	FR0011538842	1,4 % TTC maximum	Actif net

### Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0011538842	1,50 % TTC maximum de l'actif net

## Commission de surperformance

Part FR0011538842 C

Néant

## 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
Actions, obligations warrants Forfait Max 55€ HT=TTC		100	
Sous/rachat OPCVM Forfait Max 150€ HT = TTC			
Prélèvement sur chaque transaction			

## 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 :**

Néant

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>67 321 508,58</b>	<b>53 743 568,78</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	10 567 048,90	4 711 571,01
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-5 716 915,49	-2 022 038,59
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	3 378 457,07	1 972 348,87
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-364 440,95	-807 575,92
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-4 675,73	-2 943,95
Différences de change	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	2 466 505,25	10 568 928,09
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>13 172 529,68</i>	<i>10 706 024,43</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>10 706 024,43</i>	<i>137 096,34</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	-890 715,76	-842 349,71
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>76 756 771,87</b>	<b>67 321 508,58</b>

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

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

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	12 787,88	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

### VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	0-3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>Actif</b>										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	12 787,88	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	<b>Devise 1</b>	<b>%</b>	<b>Devise 2</b>	<b>%</b>	<b>Devise 3</b>	<b>%</b>	<b>Autre(s) Devise(s)</b>	<b>%</b>
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	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
Titres d'OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	<b>31/12/2020</b>
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**

	<b>31/12/2020</b>
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**

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

**TABLEAUX D’AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

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

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

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-932 094,21	-873 104,27
<b>Total</b>	<b>-932 094,21</b>	<b>-873 104,27</b>

	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>C1 PART CAPI C</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-932 094,21	-873 104,27
<b>Total</b>	<b>-932 094,21</b>	<b>-873 104,27</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2020	31/12/2019
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	3 119 069,48	1 190 880,69
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>3 119 069,48</b>	<b>1 190 880,69</b>

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2020	31/12/2019
<b>C1 PART CAPI C</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	3 119 069,48	1 190 880,69
<b>Total</b>	<b>3 119 069,48</b>	<b>1 190 880,69</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

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

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes €
30/12/2016	C1 PART CAPI C	36 776 865,70	28 184,177	1 304,88	0,00	0,00	0,00	-2,11
29/12/2017	C1 PART CAPI C	51 363 965,57	35 701,408	1 438,71	0,00	0,00	0,00	49,95
31/12/2018	C1 PART CAPI C	53 743 568,78	42 691,866	1 258,87	0,00	0,00	0,00	-16,25
31/12/2019	C1 PART CAPI C	67 321 508,58	44 493,418	1 513,07	0,00	0,00	0,00	7,14
31/12/2020	C1 PART CAPI C	76 756 771,87	47 851,629	1 604,06	0,00	0,00	0,00	45,70

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

	<b>En quantité</b>	<b>En montant</b>
<b>C1 PART CAPI C</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	7 156,644000	10 567 048,90
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-3 798,433000	-5 716 915,49
Solde net des Souscriptions / Rachats	3 358,211000	4 850 133,41
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	47 851,629000	

## COMMISSIONS

	<b>En montant</b>
C1 PART CAPI C	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocedées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

**FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC**

	<b>31/12/2020</b>
FR0011538842 C1 PART CAPI C	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	1,40
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	930 250,31
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	43 408,59

**CREANCES ET DETTES**

	<b>Nature de débit/crédit</b>	<b>31/12/2020</b>
Créances	Frais de gestion rétrocedés	19 745,40
<b>Total des créances</b>		<b>19 745,40</b>
Dettes	Frais de gestion	37 976,48
<b>Total des dettes</b>		<b>37 976,48</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>-18 231,08</b>

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>76 762 215,07</b>	<b>100,00</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	76 762 215,07	100,00
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
<b>OPERATIONS CONTRACTUELLES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
<b>CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>19 745,40</b>	<b>0,03</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>-37 976,48</b>	<b>-0,05</b>
<b>CONTRATS FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
<b>BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS</b>	<b>12 787,88</b>	<b>0,02</b>
DISPONIBILITES	12 787,88	0,02
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
<b>ACTIF NET</b>	<b>76 756 771,87</b>	<b>100,00</b>

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL Titres d'OPC</b>			<b>76 762 215,07</b>	<b>100,01</b>
<b>TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b>			<b>76 762 215,07</b>	<b>100,01</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>32 502 284,34</b>	<b>42,34</b>
FR0000009987 UNION + (IC)	EUR	2,771	525 148,48	0,68
FR0010111724 SYCOMORE FRANCECAP I FCP 5DEC	EUR	7 460,54417	4 301 451,35	5,60
FR0010251108 OD.BHF AV.EUROPE CI-EUR FCP 3D	EUR	18,546	8 092 663,38	10,54
FR0010298596 MONETA MULTI CAPS C FCP 4DEC	EUR	26 592,3112	8 298 396,63	10,81
FR0011007251 COMGEST MONDE I SI.4DEC	EUR	2 837,0055	7 894 989,13	10,29
FR0011631043 VARENNE VALEUR I FCP 3DEC	EUR	2 221,59	3 389 635,37	4,42
<b>TOTAL ROYAUME UNI</b>			<b>3 913 267,34</b>	<b>5,10</b>
GB00B3NSX137 BAR.EUROP.SEL.TRUS.EUR 2DEC.C.	EUR	68 774,47	3 913 267,34	5,10
<b>TOTAL IRLANDE</b>			<b>3 875 690,56</b>	<b>5,05</b>
IE00B441G979 MSCI WRLD EUR HDG UCITS ETF AC	EUR	61 208	3 875 690,56	5,05
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>36 470 972,83</b>	<b>47,52</b>
LU0340554673 PICTET DIGITAL I-EUR 5DEC	EUR	8 805,19	4 430 243,30	5,77
LU0503631631 PICT.GL.ENV.OPPO.EUR CL.I C.5D	EUR	26 774,1	8 261 951,78	10,78
LU0570871706 THREADN.LUX GLOB.SM.CIES IE 3D	EUR	69 928,8	4 573 133,73	5,96
LU1322386266 FID WORLD IC EUR C.	EUR	519 832,6	8 176 966,80	10,65
LU1331972494 ELEVA AB R EUR IC EUR C.	EUR	6 109,58	7 194 824,70	9,37
LU1731833056 FID.FGDF EUR Y SICAV EUR 2DEC	EUR	303 791,8	3 833 852,52	4,99

**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*

# RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

## **S TEMPO M&G**

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

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

Forme juridique : FCP

### **L'objectif de gestion**

Le compartiment nourricier « S TEMPO M&G » a un objectif de gestion similaire à celui de l'OPCVM maître « M&G(Lux) DYNAMIC ALLOCATION FUND » (Action A : LU1582988058), diminué des frais de gestion réels propres au nourricier, à savoir dégager un rendement total positif (la combinaison de la croissance du revenu et du capital) de 5 à 10 % par an sur toute période de trois ans, par le biais d'investissements dans une gamme d'actifs mondiaux.

Il n'y a pas d'indicateur de référence.

### **Stratégie d'investissement**

L'OPCVM maître « M&G(Lux) DYNAMIC ALLOCATION FUND » est un compartiment de la SICAV « M&G (Lux) Investment Funds 1 ». Cette SICAV est une société d'investissement constituée en vertu des lois du Grand-Duché de Luxembourg en tant que société d'investissement à capital variable, est régie par la Partie 1 de la loi sur les OPC et dispose du statut d'OPCVM.

Le compartiment nourricier « S TEMPO M&G » est un compartiment nourricier de l'OPCVM « M&G (Lux) DYNAMIC ALLOCATION FUND » (Action A LU1582988058).

A ce titre, l'actif du compartiment nourricier « S TEMPO M&G » est investi en totalité et en permanence en parts de l'OPCVM maître « M&G(Lux) DYNAMIC ALLOCATION FUND » et à titre accessoire en liquidités. La performance du nourricier pourra être inférieure à celle du maître, notamment à cause de ses frais de gestion propres.

Il n'intervient pas directement sur des instruments financiers à terme négociés sur les marchés à terme réglementés, ou de gré à gré.

Stratégie d'investissement de l'OPCVM maître :

Le Fonds adopte une approche d'investissement hautement flexible et à la liberté d'investir dans différents types d'actifs émis n'importe où dans le monde et libellés dans n'importe quelle devise.

Le Fonds utilisera généralement des instruments dérivés afin d'être exposé à ces actifs. Le Fonds pourra aussi faire usage des instruments dérivés pour prendre des positions courtes (détenir des instruments dérivés dans le but d'obtenir un rendement positif lorsque la valeur des actifs auxquels ils sont liés diminue) et être exposé aux investissements excédant sa Valeur nette d'inventaire en vue d'accroître son potentiel de rendement sur des marchés haussiers comme baissiers. Le Fonds peut investir dans les actions « A » chinoises via le Shanghai-Hong Kong Stock Connect et le Shenzhen-Hong Kong Stock Exchange.

Le Fonds pourra aussi investir directement dans ces actifs, ou indirectement par le biais d'autres organismes de placement collectif. Le Fonds peut aussi investir dans des devises, liquidités, quasi-liquidités, dépôts et bons de souscription. Le Gestionnaire des Investissements cherchera généralement à conserver plus de 30 % de la Valeur nette d'inventaire du Fonds investie dans des actifs libellés en euros (ou dans d'autres devises couvertes en euros). En outre, le Gestionnaire des Investissements cherchera à conserver un minimum de 60 % de la Valeur nette d'inventaire du Fonds investie dans une combinaison d'actifs libellés en dollars américains, livres sterling et euros (il peut s'agir de positions directes ou couvertes). Le Fonds investira normalement dans les fourchettes d'allocation nette suivantes : 0 à 80 % en titres à revenu fixe, 20 à 60 % en actions et 0 à 20 % dans « d'autres » actifs. Les instruments à revenu fixe dans lesquels le Fonds peut investir comprennent :

- (a) des instruments dérivés dont la valeur provient d'obligations, de taux d'intérêt ou de risque de crédit;
- (b) des obligations émises ou garanties par des sociétés, des gouvernements, des collectivités territoriales, des agences gouvernementales ou certains organismes publics internationaux ;
- (c) des obligations d'émetteurs situés dans des marchés émergents ;
- (d) des obligations qui sont cotées investment grade par une agence de notation reconnue ;
- (e) des obligations non notées et des obligations dont la notation est inférieure à investment grade, sous réserve de ne pas dépasser 60 % de la Valeur nette d'inventaire du Fonds ; et

(f) des Titres adossés à des actifs, sous réserve de ne pas dépasser 20 % de la Valeur nette d'inventaire du Fonds.

Les actions dans lesquelles le Fonds peut investir peuvent comprendre (a) des instruments dérivés dont la valeur provient d'actions de sociétés et (b) directement des actions de sociétés. D'autres actifs, à cette fin, incluent des Obligations convertibles et des Titres de créance convertibles conditionnels

Les Titres de créance convertibles conditionnels ne doivent pas dépasser 5 % de la Valeur nette d'inventaire du Fonds. Figurent également dans les autres actifs, principalement afin de fournir une source de rendement au Fonds relativement non corrélée, des actions dans des fonds d'investissement immobilier fermés ou des investissements dans des sociétés actives dans le secteur de l'immobilier et/ou des infrastructures.

Des instruments dérivés pourront être utilisés pour atteindre l'objectif d'investissement du Fonds, à des fins de couverture et à des fins de gestion efficace du portefeuille. Les instruments dérivés dans lesquels le Fonds peut investir afin d'atteindre ses objectifs comprennent, sans toutefois s'y limiter, les Contrats au comptant et à terme, les Contrats à terme négociés en Bourse, les Swaps, les Swaps de défaut de crédit, les Options et les Swaps sur rendement total.

Le Gestionnaire des Investissements a adopté une approche top-down très flexible de la répartition du capital entre les différents types d'actifs en réponse à l'évolution des conditions économiques et des valeurs des actifs. Cette approche combine une recherche approfondie pour déterminer la valeur des actifs à moyen et long terme, à une analyse des réactions du marché aux événements pour identifier les occasions d'investissement. En particulier, le gestionnaire cherche à répondre lorsque les prix des actifs s'éloignent d'une estimation raisonnable de leur juste valeur à long terme en raison de réactions du marché aux événements.

Le Fonds cherche à gérer le risque en investissant dans plusieurs catégories d'actifs, secteurs, devises et pays du monde entier. Lorsque le Gestionnaire des Investissements estime que les opportunités sont concentrées dans un nombre restreint de domaines, le portefeuille peut être très concentré dans certains actifs ou marchés. Le Fonds prendra généralement des positions d'investissement au niveau d'indices ou de secteurs, mais il peut aussi investir dans des actions ou obligations individuelles.

Le Gestionnaire des Investissements pense que cette approche a le potentiel d'offrir une volatilité annualisée (le degré selon lequel la valeur du Fonds fluctue au cours d'une période de 12 mois) entre 5 % et 12 %.

# COMMENTAIRE DE GESTION

## Contexte macro-économique et marchés financiers en 2020

**Premier trimestre** Au cours de ce premier trimestre 2020, un choc exogène d'une ampleur exceptionnelle s'est déclenché dans le monde entier. Ce choc, c'est bien sûr la pandémie du virus Covid-19 qui a commencé à se propager en Chine, puis en Europe et qui se déplace aujourd'hui aux Etats-Unis. La tentation est grande de procéder à des comparaisons avec les grandes crises boursières historiques que le monde a pu connaître en 1929, ou plus récemment en 2008, mais comparaison n'est pas raison. Au cours de ce premier trimestre, et en particulier au cours de la période allant du 4 au 18 mars, tout est allé beaucoup plus vite que ce que pouvaient nous indiquer nos repères historiques : à la fois la chute libre des marchés boursiers de 30% à 40% suivant les principaux indices, mais également les réponses des autorités politiques et monétaires. C'est bien évidemment la rapidité et l'ampleur de ces réponses qui nous laisse penser que la crise est certes d'une gravité exceptionnelle, mais que les raisons d'espérer pour une sortie relativement rapide sont réelles. Concrètement, la plupart des grands pays ont annoncé des plans de soutien et de relance considérables représentant souvent plus de 10% de leur PIB, tandis que les Banques Centrales européenne et américaine ont littéralement sauvé le marché de la dette obligataire en annonçant des rachats d'actifs quasi-illimités (plus de 1000 milliards de part et d'autre de l'atlantique).

A ce stade de la crise, alors que l'on ne sait pas encore quelle va être la durée des confinements imposée aux différentes populations mondiales (environ un tiers de la population totale), il n'est pas possible d'estimer sérieusement l'impact précis de cette mise entre parenthèses sur l'économie réelle. Quelques éléments se dégagent cependant plus nettement :

- Les marchés obligataires mondiaux ont probablement été sauvés par les Banques Centrales et un krack obligataire semble désormais peu probable
- Les marchés d'actions ont déjà corrigé de façon substantielle et recèlent des opportunités considérables sur certaines valeurs de qualité.
- La volatilité des marchés devrait rester élevée dans les prochaines semaines avec des rebonds ponctuels suivis de déceptions. Seule une durée longue de détention pourra assurer une rémunération correcte des investissements réalisés aujourd'hui.

**Deuxième trimestre** Le deuxième trimestre de cette année 2020 a été l'occasion pour les marchés financiers de se ressaisir progressivement après le choc violent subi en mars suite à l'épidémie du Covid-19 et le confinement de la population. Cette situation hors norme a bien sûr provoqué dans un premier temps un choc de volatilité qui a pu toutefois s'atténuer au fil du temps grâce à l'annonce de relances budgétaire et monétaire tout à fait inédites dans leur rapidité et surtout dans leur ampleur. Par la suite, les marchés ont également été rassurés par un déconfinement relativement réussi en Asie et en Europe et par des statistiques macro-économiques de rebond meilleures que prévues, même si l'arrêt quasi-total de l'économie devrait causer des dégâts considérables pour l'année civile 2020.

Au sein des marchés actions, les Etats-Unis s'en sortent encore beaucoup mieux que l'Europe essentiellement pour des raisons de pondérations sectorielles sensiblement différentes, les indices européens étant davantage représentés par des valeurs cycliques (banques, automobiles, transports aériens...) tandis que les indices américains font la part belle aux valeurs technologiques et/ou présentes sur la transition écologique. Ces deux dernières thématiques d'investissement déjà en vogue avant la crise sanitaire se sont renforcées dans un contexte où l'économie digitale est devenue incontournable et où l'urgence écologique semble s'imposer encore plus nettement. Les marchés obligataires, après avoir vu leur prime de risque brutalement augmenter sont redevenus attractifs, les investisseurs ayant été rapidement rassurés par les programmes de rachats d'actifs des Banques Centrales.

**Troisième trimestre** Après une forte reprise depuis fin mars, les marchés financiers ont évolué sans tendance nette au cours du 3<sup>ème</sup> trimestre de cette année 2020. Certes l'économie mondiale a rebondi plus fortement que prévu après le confinement du printemps, mais très vite la machine s'est enrayée et la visibilité est à nouveau devenue faible notamment à cause d'une détérioration du contexte sanitaire dans certaines régions du Monde dont l'Europe. Dans ce contexte de « croissance rare », les valeurs dites défensives et de qualité ont continué de surperformer nettement les valeurs décotées. Les taux d'intérêt des obligations émises par les Etats développés ont poursuivi leur décrue (y compris en territoire négatif), indiquant une certaine inquiétude sur la force de la reprise économique. Par ailleurs, l'actualité géopolitique et macroéconomique s'annonce dense d'ici la fin de l'année avec les élections américaines, le plan de relance budgétaire à voter et le Brexit. Ces éléments et en particulier les élections US et son lot d'incertitudes, pourraient annoncer une fin d'année à nouveau volatile. Toutefois, les replis de marchés devraient rester modérés dans un contexte de politiques monétaire et budgétaire très expansionnistes.

**Quatrième trimestre** Après un troisième trimestre hésitant, les marchés financiers ont repris le chemin de la hausse revigorés par tout un ensemble de bonnes nouvelles, dont la plus importante aura été sans conteste, la découverte de vaccins a priori efficaces. Cette découverte a provoqué un chamboulement significatif au sein des valeurs, secteurs d'activités et même au sein des styles de gestion, styles privilégiant la valorisation ou bien analysant les perspectives de croissance à long terme. En clair, si les marchés ont renoué avec leur tendance haussière, ce sont d'autres titres qui ont pris le relais. En effet, dans la première phase de reprise, la pandémie a eu pour effet d'accélérer les transitions déjà à l'œuvre, à savoir les transitions énergétiques et digitales, principalement, et donc d'une manière générale, les valeurs de croissance qui se payent déjà chers mais qui offrent une forte visibilité sur leurs résultats. La découverte du vaccin a provoqué en fait une rotation sectorielle en faveur des valeurs décotées, massacrées par la crise, appartenant par exemple aux secteurs du transport, du tourisme, ou de la finance. Cette rotation a également été favorisée par les plans de relance massifs décidés de part et d'autre de l'atlantique, et certain de nos gérants pensent qu'elle pourrait se poursuivre en 2021 à la faveur de soutiens budgétaires encore plus importants notamment aux Etats-Unis, en cas de victoire démocrate au Sénat. Dans ce contexte de politiques économiques particulièrement accommodantes, en Europe mais encore plus significativement aux US, le dollar a poursuivi son mouvement de baisse et bon nombre d'observateurs prévoient la poursuite de ce mouvement, contre l'euro mais aussi contre la plupart des autres devises.

## **Politique de gestion S Tempo M&G**

Le fonds S Tempo M&G a été investi tout au long de l'année 2020 à un niveau proche de 100% dans son fonds maître M&G (Lux) Dynamic Allocation. La performance de S Tempo M&G ressort à +0,37% sur l'exercice 2020, il réussit à finir l'année en territoire positif grâce à une remontée significative en fin d'année.

Commentaire sur le marché :

- Après un début d'année positif, où certains marchés, comme le Nasdaq, ont atteint des sommets, le sentiment des investisseurs - et donc des marchés actions - s'est effondré au premier trimestre, lorsque le Covid-19 s'est répandu dans le monde entier.
- Toutefois, le soutien massif des gouvernements et des banques centrales, ainsi que le développement de vaccins pour lutter contre le virus ont entraîné une forte reprise des actifs risqués qui s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année.
- Au cours des 12 mois, les actions internationales ont augmenté, même s'il convient de noter une divergence marquée entre les régions et secteurs. Les marchés boursiers ont augmenté aux États-Unis, en particulier l'indice du Nasdaq, ainsi que les marchés émergents, la

Chine et le Japon, alors que les actions des banques européennes et du Royaume-Uni, de l'Europe et de Hong Kong ont chuté. Concernant les secteurs, les valeurs technologiques et de consommation discrétionnaire ont été les principaux bénéficiaires de la crise du Covid-19, tandis que les actions du secteur de l'énergie ont été les plus durement touchées puisque le confinement a exercé une pression à la baisse sur le prix du pétrole. Les valeurs financières ont également été à la traîne, les rendements obligataires ayant baissé.

- Côté obligations, celles-ci se sont généralement bien comportées, les investisseurs recherchant des valeurs refuges et les banques centrales réduisant les taux d'intérêt. Les emprunts d'État des États-Unis, de l'Italie et du Royaume-Uni ont été les principales sources de gains. Le crédit a également généré des gains, en particulier l'Investment Grade qui s'est mieux comporté que le High Yield.

#### Performance :

Le fonds a enregistré une performance de 0,4 % au cours des 12 mois depuis le 31 décembre 2020 (catégorie d'actions Euro A Acc, net de frais). Source : Morningstar

#### Contributeurs :

- L'exposition aux actions a été le plus gros contributeur, en particulier asiatiques hors Japon, américaines et celles du "panier" de titres miniers.
- Les emprunts d'État américain ont également contribué, offrant une diversification tout au long des trois premiers trimestres de l'année, tout comme les emprunts d'État non conventionnelles (en particulier celles d'Australie et d'Afrique du Sud).
- L'exposition au crédit a aussi apporté une performance positive, tant les obligations américaines notées BBB que l'exposition aux indices de crédit.

#### Détracteurs :

- Côté actions, le principal détracteur a été l'exposition aux titres bancaires mondiaux, en particulier des États-Unis et du Royaume-Uni, et à la marge les participations en Europe et au Japon.
- L'exposition aux emprunts d'État a nui, du fait des positions vendeuses sur l'Europe et le Royaume-Uni. Au sein des emprunts d'État émergents, le Brésil a également été négatif.
- Bien que faible, l'exposition du fonds aux titres alternatifs (immobilier et infrastructures) a eu un effet négatif suite à la baisse du marché immobilier, contrebalançant les faibles gains liés aux infrastructures.
- Les fluctuations de devises ont nui à la performance.

#### Positionnement et perspectives

Nous avons débuté l'année 2020 avec un positionnement relativement "risqué", avec des positions longues en actions (principalement hors États-Unis) et en obligations de marchés émergents (et en devises) ainsi qu'une sensibilité taux négative de -1. Ce positionnement nous a valu une chute importante de la performance en mars. Néanmoins, après cette phase initiale, nous avons pu profiter de la faiblesse des pour ajouter plus de risque, notamment via les actions, le crédit et les obligations des marchés émergents.

Au printemps, nous nous sommes d'avantages concentré sur le maintien de l'équilibre entre les opportunités à moyen terme sur les marchés et l'allocation tactique des actifs, afin de nous permettre de nous positionner en prévision des épisodes de volatilité à court terme qui surviennent lorsque les conditions et le sentiment de marché changent.

Par conséquent, nous avons effectué des changements significatifs au cours du second trimestre, en nous concentrant principalement sur la construction d'un portefeuille plus équilibré. Nous avons réduit notre exposition aux actions, au crédit et aux marchés émergents, tout

en augmentant considérablement la duration du fonds via des changements au sein de nos positions en emprunts d'État. Cette approche équilibrée, combinée à des changements tactiques pendant les périodes de volatilité, se reflète dans la façon dont nous avons réagi à partir du mois de mai.

Au cours de l'été, suite au redressement de la plupart des "actifs risqués" par rapport à leur point bas de mars, nous avons réduit notre exposition à ces derniers, afin d'obtenir un positionnement plus équilibré. En septembre et octobre, nous avons profité de la chute des prix due à ce que nous pensions être un pessimisme à court terme pour augmenter notre pondération cible en actions de 38,5 % à 55 %. Ces baisses de prix se sont en effet avérées temporaires et, après leur rebond, nous avons de nouveau réduit à la fin de l'année notre pondération cible en actions à 40 % (soit la pondération neutre en actions du fonds). Au 31 décembre, la sensibilité du fonds était d'environ 6 ans.

En 2021, nous restons concentrés sur la relation entre les perspectives, les valorisations et les prix actuels, puisque nous cherchons à discerner les failles du marché. Nous pensons d'ailleurs que cela est très probable lorsqu'il y a un fort consensus ; et concernant les perspectives de 2021, nous observons que la plupart des investisseurs s'attendent à une reprise "cyclique" au cours du second semestre, alimentée par le succès du lancement des vaccins. Un autre thème actuel est la rotation vers la "value", qui devrait bénéficier de la réouverture progressive des économies. Il est également probable qu'après une année passée à faire face à la pandémie et à ses réponses politiques, les marchés soient plus vulnérables aux rebondissements provenant de tiers. Nous sommes donc conscients de la possibilité d'événement inattendus sur le marché et restons positionnés en conséquence.

*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.*



## POLITIQUE DE REMUNERATION

Approuvée par la gérance de la SNC  
Revue le 01/10/2020

### Objet et champ d'application :

Le présent document vise à définir les modalités de rémunération applicables à l'ensemble des collaborateurs de la société de gestion Sagis Asset Management (ci-après la « SGP »).

Cette politique ne concerne pas les prestataires externes qui seraient mis à la disposition de la SGP via un contrat de services.

## I. PRINCIPES FONDAMENTAUX

La politique de rémunération mise en place par la SGP s'inscrit dans le cadre du devoir fiduciaire des sociétés de gestion – agir au mieux des intérêts des clients – et de la maîtrise des risques propres de la SGP.

A ce titre, la SGP a défini une politique de rémunération cohérente avec les risques auxquels elle est susceptible d'être exposée. Les principes ainsi retenus ne doivent pas favoriser une prise de risque excessive au détriment de l'intérêt des clients.

Elle est revue régulièrement par la Gérance de la SNC au minimum une fois par an et veille également à son respect et à sa correcte application.

## II. GOUVERNANCE ET MODALITES D'APPLICATION

La rémunération est individuelle et négociée lors du contrat de travail par les gérants de la SNC. Elle pourra être révisée pendant le contrat en fonction de l'évolution du collaborateur et de la SGP, et ce dans les limites fixées par la politique globale de rémunération.

Selon la fonction occupée et le degré de responsabilité, la rémunération se décompose en une part fixe et une part variable :

- La rémunération fixe rémunère la compétence, l'expérience, le niveau de qualification et l'implication dans les tâches confiées. Elle est fixée en fonction du marché (local ou métier) et d'un principe de cohérence interne à la SGP ;
- La rémunération variable rémunère les réalisations quantitatives et/ou qualitatives mesurées à partir des performances constatées et des évaluations individuelles, au regard des objectifs fixés. Elle est déterminée en fonction du marché (local et/ou métier), des résultats dégagés par l'activité et des réalisations par rapport aux objectifs. Elle ne constitue pas un droit et est fixée chaque année dans le respect de la politique de rémunération de l'année considérée et des principes de gouvernance en vigueur.

Les objectifs seront fixés de façon individuelle et/ou collective et sur la base de critères qualitatifs et quantitatifs. Ils sont discutés et validés avec le collaborateur concerné et la Direction directement. La rémunération variable peut aussi se baser sur l'activité commerciale engendrée par le salarié. Les critères sont définis, le cas échéant, dans son contrat de travail.

72 avenue Victor Hugo  
75116 Paris

T. 01 76 62 26 20  
F. 01 40 67 10 55

contact@sagis-am.com  
www.sagis-am.com

Société en nom collectif au capital de 3 781 501 € - RCS Paris B 508 305 927 - TVA intracommunautaire FR96508305927 - Code NAF 7022Z  
Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF sous le n° GP 13000024 du 4 juillet 2013 - www.amf-france.org  
Société de courtage d'assurance enregistrée à l'ORIAS sous le n° 13007902 - www.orias.fr  
Assurance et Garantie Financière RCP n° 114 231 684 auprès de Covis Risk (MMA-19-21 allée de l'Europe 92110 Cligny).

### III. CHAMP D'APPLICATION

En plus des principes mentionnés précédemment, les dispositions décrites ci-dessous ne sont applicables qu'aux personnes suivantes :

- les dirigeants
- les gérants financiers
- RCCI

Sont exclues de ces dispositions les gérants privés :

Une étude attentive de la réglementation nous amène à considérer que les gérants privés, dont l'activité n'a pas d'impact sur le profil de risque de la société ou des OPCVM gérés, ne sont pas concernés par cette politique de rémunération.

La rémunération variable, indépendante de la rémunération fixe et non garantie, a vocation à favoriser le comportement professionnel du collaborateur en se fondant notamment sur les objectifs à long terme de la SGP, déterminés selon des indicateurs quantifiables et factuels.

En cas de versement d'une rémunération variable, SAGIS AM appliquera les mesures suivantes :

1. La politique de rémunération de la société de gestion doit être revue annuellement
2. les performances des collaborateurs sont évaluées sur plusieurs années.
3. Le principe selon lequel la rémunération variable garantie n'est possible que dans un cas exceptionnel d'embauche d'un membre du personnel, et uniquement au cours de la première année.
4. Un équilibre approprié entre composantes fixes et composantes variables.
5. Le paiement en parts ou actions d'OPCVM d'au moins 50% de la rémunération variable
6. Une politique de rétention appropriée
7. L'étalement dans le temps d'au moins 40% de la rémunération variable sur au moins trois ans
8. Des contraintes conditionnant le paiement de la rémunération variable à la santé financière de la société de gestion de portefeuille.



72 avenue Victor Hugo  
75116 Paris

T. 01 76 62 26 20  
F. 01 40 67 10 55

contact@sagis-am.com  
www.sagis-am.com

## **Transparence Des Opérations De Financement Sur Titres (SFTR)**

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

# RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2020

## **S TEMPO M&G**

# INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

## **Commission de mouvement et frais d'intermédiation**

Le compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation prévu à l'article 314-82 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers est disponible sur le site internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

## **Politique du gestionnaire en matière de droit de vote**

Conformément aux articles 314-100 à 314-102 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers, les informations concernant la politique de vote et le compte-rendu de celle-ci sont disponibles sur le site Internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

## **Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties**

La sélection et l'évaluation des intermédiaires font l'objet de procédures contrôlées. Toute entrée en relation est examinée, agréée par un comité ad hoc avant d'être validée par la Direction. L'évaluation est au minimum annuelle et prend en compte plusieurs critères liés en premier lieu à la qualité de l'exécution (prix d'exécution, délais de traitement, bon dénouement des opérations...) et à la pertinence des prestations de recherche (analyses financière, technique et économique, bien-fondé des recommandations...).

## **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 relative au fonds Maître**

Le rapport annuel du fonds Maîtres M&G (LUX) DYNAMIC ALLOCATION FUND est disponible auprès de SAGIS ASSET MANAGEMENT

**BILAN ACTIF**

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Instruments financiers</b>	<b>39 406 735,80</b>	<b>39 279 734,92</b>
<b>OPC maître</b>	<b>39 406 735,80</b>	<b>39 279 734,92</b>
<b>Contrats financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Créances</b>	<b>109 762,58</b>	<b>123 972,92</b>
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	109 762,58	123 972,92
<b>Comptes financiers</b>	<b>34 053,62</b>	<b>124 770,70</b>
Liquidités	34 053,62	124 770,70
<b>Total de l'actif</b>	<b>39 550 552,00</b>	<b>39 528 478,54</b>

## BILAN PASSIF

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	39 486 623,01	39 402 632,63
<b>Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)</b>	0,00	0,00
<b>Report à nouveau (a)</b>	0,00	0,00
<b>Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)</b>	-24 569,40	6 496,30
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	-1 504,08	-1 071,07
<b>Total des capitaux propres</b>	39 460 549,53	39 408 057,86
(= Montant représentatif de l'actif net)		
<b>Instruments financiers</b>	0,00	0,00
<b>Contrats financiers</b>	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Dettes</b>	90 002,47	120 420,68
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	0,00	0,00
<b>Autres</b>	90 002,47	120 420,68
<b>Comptes financiers</b>	0,00	0,00
<b>Concours bancaires courants</b>	0,00	0,00
<b>Emprunts</b>	0,00	0,00
<b>Total du passif</b>	39 550 552,00	39 528 478,54

(a) Y compris comptes de régularisations

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

**HORS-BILAN**

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

## COMPTE DE RESULTAT

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
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
<b>TOTAL (I)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	348,39	241,66
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>348,39</b>	<b>241,66</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>-348,39</b>	<b>-241,66</b>
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	1 156,16	842,38
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>-1 504,55</b>	<b>-1 084,04</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	0,47	12,97
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>-1 504,08</b>	<b>-1 071,07</b>

# REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

Covid-19 et incidence sur les comptes annuels :

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19.

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

## Comptabilisation des revenus

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

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

## Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

## Affectation des sommes distribuables

Part 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	FR0012712107	1,4 % TTC maximum	Actif net

### Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0012712107	1,75% TTC maximum de l'actif net*. * Les frais de gestion financière du fonds maitre seront rétrocédés (tout ou partie) au fonds nourricier.

## Commission de surperformance

### Part FR0012712107 C

Néant

## 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
Sous/rachat OPCVM Forfait Max 150€TTC		100	
Prélèvement sur chaque transaction			

## 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 :**

Néant

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>39 408 057,86</b>	<b>36 409 772,43</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	1 303 061,93	999 290,09
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-1 406 504,37	-2 065 374,58
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	27 388,82	30 843,66
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-51 293,12	-23 915,09
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-780,00	-735,00
Différences de change	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	182 122,96	4 059 260,39
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	2 558 773,95	2 376 650,99
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	2 376 650,99	-1 682 609,40
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-1 504,55	-1 084,04
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>39 460 549,53</b>	<b>39 408 057,86</b>

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

	<b>Montant</b>	<b>%</b>
<b>HORS BILAN</b>		
<b>Operations de couverture</b>		
<b>TOTAL Operations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres operations</b>		
<b>TOTAL Autres operations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL HORS BILAN</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	34 053,62	0,09	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

## VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	0-3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>Actif</b>										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	34 053,62	0,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	Devise 1	%	Devise 2	%	Devise 3	%	Autre(s) Devise(s)	%
<b>Actif</b>								
OPC maître	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	<b>31/12/2020</b>
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**

	<b>31/12/2020</b>
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**

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

**TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

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

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

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-1 504,08	-1 071,07
<b>Total</b>	<b>-1 504,08</b>	<b>-1 071,07</b>

	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>C1 PART CAPI C</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-1 504,08	-1 071,07
<b>Total</b>	<b>-1 504,08</b>	<b>-1 071,07</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2020	31/12/2019
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-24 569,40	6 496,30
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>-24 569,40</b>	<b>6 496,30</b>

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2020	31/12/2019
<b>C1 PART CAPI C</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-24 569,40	6 496,30
<b>Total</b>	<b>-24 569,40</b>	<b>6 496,30</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

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

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes €
30/12/2016	C1 PART CAPI C	20 081 893,72	19 580,003	1 025,63	0,00	0,00	0,00	-0,64
29/12/2017	C1 PART CAPI C	29 680 872,55	26 714,037	1 111,06	0,00	0,00	0,00	1,28
31/12/2018	C1 PART CAPI C	36 409 772,43	36 687,211	992,44	0,00	0,00	0,00	4,29
31/12/2019	C1 PART CAPI C	39 408 057,86	35 675,302	1 104,63	0,00	0,00	0,00	0,15
31/12/2020	C1 PART CAPI C	39 460 549,53	35 592,712	1 108,67	0,00	0,00	0,00	-0,73

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

	<b>En quantité</b>	<b>En montant</b>
<b>C1 PART CAPI C</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	1 294,496000	1 303 061,93
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-1 377,086000	-1 406 504,37
Solde net des Souscriptions / Rachats	-82,590000	-103 442,44
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	35 592,712000	

## COMMISSIONS

	<b>En montant</b>
C1 PART CAPI C	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat 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	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

**FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC**

	<b>31/12/2020</b>
FR0012712107 C1 PART CAPI C	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	1,10
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	398 353,84
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	397 197,68

**CREANCES ET DETTES**

	<b>Nature de débit/crédit</b>	<b>31/12/2020</b>
Créances	Frais de gestion rétrocedés	109 762,58
<b>Total des créances</b>		<b>109 762,58</b>
Dettes	SRD et règlements différés	74 610,15
Dettes	Frais de gestion	15 392,32
<b>Total des dettes</b>		<b>90 002,47</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>19 760,11</b>

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>39 406 735,80</b>	<b>99,86</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	39 406 735,80	99,86
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
<b>OPERATIONS CONTRACTUELLES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
<b>CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>109 762,58</b>	<b>0,28</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>-90 002,47</b>	<b>-0,23</b>
<b>CONTRATS FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
<b>BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS</b>	<b>34 053,62</b>	<b>0,09</b>
DISPONIBILITES	34 053,62	0,09
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
<b>ACTIF NET</b>	<b>39 460 549,53</b>	<b>100,00</b>

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE**

<b>Désignation des valeurs</b>	<b>Devise</b>	<b>Qté Nbre ou nominal</b>	<b>Valeur boursière</b>	<b>% Actif Net</b>
<b>TOTAL Titres d'OPC</b>			<b>39 406 735,80</b>	<b>99,86</b>
<b>TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b>			<b>39 406 735,80</b>	<b>99,86</b>
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>39 406 735,80</b>	<b>99,86</b>
LU1582988058 M G LUX DYN.AL.FD CL.A ACC 3D	EUR	4 041 301,9999999996	39 406 735,80	99,86

**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*

# RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

## S TEMPO SYNTHESE

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

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

Forme juridique : FCP

### **L'objectif de gestion**

Cet OPCVM est géré activement et de manière discrétionnaire. Le compartiment « S TEMPO SYNTHÈSE » a pour objectif de gestion la recherche d'une performance nette de frais de gestion supérieure à celle de son indicateur de référence, sur la durée de placement recommandée.

Indicateur de référence : 25% MSCI WORLD + 75% Markit iBoxx € Liquid Corporates 125.

Les indices sont retenus en cours de clôture et exprimés en euro, dividendes et coupons réinvestis.

Cet indicateur est utilisé comme élément d'appréciation a posteriori. La composition du portefeuille du compartiment peut s'écarter sensiblement de la répartition de l'indice.

### **Stratégie d'investissement**

Le gérant utilise de façon discrétionnaire une gestion dynamique et flexible d'OPCVM et Fonds d'Investissement Alternatifs (FIA) européens.

Il fait varier la taille de la poche actions selon ses anticipations de marché afin de limiter la volatilité du fonds mais sans contrainte de volatilité maximum. Le fonds investit jusqu'à 100% de son actif en parts et/ou actions d'OPCVM et/ou de FIA (dont ETF) de classes d'actifs "classiques" (actions, obligataires et monétaires) et d'obligations convertibles.

Les principes d'allocation d'actifs autorisent une forte marge de manœuvre dans les choix d'investissement des OPCVM et FIA (dont ETF) sous-jacents.

Pour atteindre l'objectif de gestion, la stratégie utilisée procède des éléments suivants :

- Une définition de l'allocation stratégique de long terme en OPCVM, ETF et FIA européens.
- Une gestion flexible de la construction de portefeuille : une sélection d'OPCVM et de FIA (dont ETF) est effectuée en fonction de critères quantitatifs (encours de l'OPC ; ancienneté de l'OPC ; performances et volatilité sur plusieurs périodes glissantes par rapport à des OPC similaires et/ou à un indice de référence ; pertes maximales cumulées etc.) et qualitatifs (stabilité de l'organisation de l'équipe de gestion ; vérification de la cohérence entre la politique de gestion et les mouvements effectifs constatés ; évaluation du service global (accès au gérant et collecte d'information ; la méthode de réplique de l'indice dans le cadre d'un ETF).

Cette construction a pour vocation d'être évolutive et dynamique dans le temps.

Le gérant suit l'évolution des composantes géographiques et sectorielles de l'indicateur composite.

Puis, compte-tenu des conclusions du comité de gestion stratégique de SAGIS Asset Management, en fonction de l'allocation stratégique décidée en comité de gestion stratégique et dans la limite de sa marge de manœuvre, le gérant dispose de marges tactiques pour profiter des fluctuations de marché et constituer son allocation tactique en sur ou sous-pondérant certaines zones au moyen d'OPCVM et FIA spécialisés.

Le compartiment s'engage à respecter les fourchettes d'exposition suivantes:

De 0 à 60% aux marchés d'actions, principalement de l'OCDE, de toutes capitalisations, de tous secteurs, dont :

- de 0% à 30% aux marchés des actions de pays émergents,
- de 0% à 30% aux marchés d'actions de petite capitalisation.

De 0% à 100% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, de toutes zones géographiques, de toutes notations ou non notés selon l'analyse de la société de gestion (pas de recours systématique et mécanique aux agences de notation), libellés en euro ou en devises de l'OCDE, dont :

- de 0% à 50% en instruments de taux spéculatifs ou non notés,
- de 0% à 30% en instruments de taux de pays émergents.

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.

La fourchette de sensibilité de la partie exposée au risque de taux est comprise entre -6 et +10.

Le compartiment peut être exposé jusqu'à 100% au risque de change sur des devises hors euro.

L'exposition via les dérivés n'excède pas une fois l'actif net du FCP.

Le compartiment peut être investi :

- au-delà de 20% de son actif net en parts et/ou actions d'OPCVM de droit français ou européen, ou, dans la limite de 30% de l'actif, en FIA français ou en OPC autorisés à la commercialisation en France ou en parts et/ou actions d'OPC respectant les critères d'éligibilité de l'article R 214-13 du Code Monétaire et Financier.

Il peut également intervenir sur les :

- contrats financiers à terme ferme ou optionnels, dans un objectif de couverture et/ou d'exposition aux risques d'action et de taux, et uniquement à titre de couverture pour le risque de change ;
- emprunts d'espèces, temporaires et limités à 10% de l'actif.

# COMMENTAIRE DE GESTION

## Contexte macro-économique et marchés financiers en 2020

**Premier trimestre** Au cours de ce premier trimestre 2020, un choc exogène d'une ampleur exceptionnelle s'est déclenché dans le monde entier. Ce choc, c'est bien sûr la pandémie du virus Covid-19 qui a commencé à se propager en Chine, puis en Europe et qui se déplace aujourd'hui aux Etats-Unis. La tentation est grande de procéder à des comparaisons avec les grandes crises boursières historiques que le monde a pu connaître en 1929, ou plus récemment en 2008, mais comparaison n'est pas raison. Au cours de ce premier trimestre, et en particulier au cours de la période allant du 4 au 18 mars, tout est allé beaucoup plus vite que ce que pouvaient nous indiquer nos repères historiques : à la fois la chute libre des marchés boursiers de 30% à 40% suivant les principaux indices, mais également les réponses des autorités politiques et monétaires. C'est bien évidemment la rapidité et l'ampleur de ces réponses qui nous laisse penser que la crise est certes d'une gravité exceptionnelle, mais que les raisons d'espérer pour une sortie relativement rapide sont réelles. Concrètement, la plupart des grands pays ont annoncé des plans de soutien et de relance considérables représentant souvent plus de 10% de leur PIB, tandis que les Banques Centrales européenne et américaine ont littéralement sauvé le marché de la dette obligataire en annonçant des rachats d'actifs quasi-illimités (plus de 1000 milliards de part et d'autre de l'atlantique).

A ce stade de la crise, alors que l'on ne sait pas encore quelle va être la durée des confinements imposée aux différentes populations mondiales (environ un tiers de la population totale), il n'est pas possible d'estimer sérieusement l'impact précis de cette mise entre parenthèses sur l'économie réelle. Quelques éléments se dégagent cependant plus nettement :

- Les marchés obligataires mondiaux ont probablement été sauvés par les Banques Centrales et un krack obligataire semble désormais peu probable
- Les marchés d'actions ont déjà corrigé de façon substantielle et recèlent des opportunités considérables sur certaines valeurs de qualité.
- La volatilité des marchés devrait rester élevée dans les prochaines semaines avec des rebonds ponctuels suivis de déceptions. Seule une durée longue de détention pourra assurer une rémunération correcte des investissements réalisés aujourd'hui.

**Deuxième trimestre** Le deuxième trimestre de cette année 2020 a été l'occasion pour les marchés financiers de se ressaisir progressivement après le choc violent subi en mars suite à l'épidémie du Covid-19 et le confinement de la population. Cette situation hors norme a bien sûr provoqué dans un premier temps un choc de volatilité qui a pu toutefois s'atténuer au fil du temps grâce à l'annonce de relances budgétaire et monétaire tout à fait inédites dans leur rapidité et surtout dans leur ampleur. Par la suite, les marchés ont également été rassurés par un déconfinement relativement réussi en Asie et en Europe et par des statistiques macro-économiques de rebond meilleures que prévues, même si l'arrêt quasi-total de l'économie devrait causer des dégâts considérables pour l'année civile 2020.

Au sein des marchés actions, les Etats-Unis s'en sortent encore beaucoup mieux que l'Europe essentiellement pour des raisons de pondérations sectorielles sensiblement différentes, les indices européens étant davantage représentés par des valeurs cycliques (banques, automobiles, transports aériens...) tandis que les indices américains font la part belle aux valeurs technologiques et/ou présentes sur la transition écologique. Ces deux dernières thématiques d'investissement déjà en vogue avant la crise sanitaire se sont renforcées dans un contexte où l'économie digitale est devenue incontournable et où l'urgence écologique semble s'imposer encore plus nettement. Les marchés obligataires, après avoir vu leur prime de risque brutalement augmenter sont redevenus attractifs, les

investisseurs ayant été rapidement rassurés par les programmes de rachats d'actifs des Banques Centrales.

**Troisième trimestre** Après une forte reprise depuis fin mars, les marchés financiers ont évolué sans tendance nette au cours du 3<sup>ème</sup> trimestre de cette année 2020. Certes l'économie mondiale a rebondi plus fortement que prévu après le confinement du printemps, mais très vite la machine s'est enrayée et la visibilité est à nouveau devenue faible notamment à cause d'une détérioration du contexte sanitaire dans certaines régions du Monde dont l'Europe. Dans ce contexte de « croissance rare », les valeurs dites défensives et de qualité ont continué de surperformer nettement les valeurs décotées. Les taux d'intérêt des obligations émises par les Etats développés ont poursuivi leur décrue (y compris en territoire négatif), indiquant une certaine inquiétude sur la force de la reprise économique. Par ailleurs, l'actualité géopolitique et macroéconomique s'annonce dense d'ici la fin de l'année avec les élections américaines, le plan de relance budgétaire à voter et le Brexit. Ces éléments et en particulier les élections US et son lot d'incertitudes, pourraient annoncer une fin d'année à nouveau volatile. Toutefois, les replis de marchés devraient rester modérés dans un contexte de politiques monétaire et budgétaire très expansionnistes.

**Quatrième trimestre** Après un troisième trimestre hésitant, les marchés financiers ont repris le chemin de la hausse revigorés par tout un ensemble de bonnes nouvelles, dont la plus importante aura été sans conteste, la découverte de vaccins a priori efficaces. Cette découverte a provoqué un chamboulement significatif au sein des valeurs, secteurs d'activités et même au sein des styles de gestion, styles privilégiant la valorisation ou bien analysant les perspectives de croissance à long terme. En clair, si les marchés ont renoué avec leur tendance haussière, ce sont d'autres titres qui ont pris le relais. En effet, dans la première phase de reprise, la pandémie a eu pour effet d'accélérer les transitions déjà à l'œuvre, à savoir les transitions énergétiques et digitales, principalement, et donc d'une manière générale, les valeurs de croissance qui se payent déjà chers mais qui offrent une forte visibilité sur leurs résultats. La découverte du vaccin a provoqué en fait une rotation sectorielle en faveur des valeurs décotées, massacrées par la crise, appartenant par exemple aux secteurs du transport, du tourisme, ou de la finance. Cette rotation a également été favorisée par les plans de relance massifs décidés de part et d'autre de l'atlantique, et certain de nos gérants pensent qu'elle pourrait se poursuivre en 2021 à la faveur de soutiens budgétaires encore plus importants notamment aux Etats-Unis, en cas de victoire démocrate au Sénat. Dans ce contexte de politiques économiques particulièrement accommodantes, en Europe mais encore plus significativement aux US, le dollar a poursuivi son mouvement de baisse et bon nombre d'observateurs prévoient la poursuite de ce mouvement, contre l'euro mais aussi contre la plupart des autres devises.

## **Politique de gestion S Tempo Synthèse**

**Premier trimestre** Au cours des 3 premiers mois de l'année 2020, le poids des actions a diminué par un effet marché exceptionnel suite à l'effondrement du mois de mars. L'essentiel des mouvements a donc consisté à rééquilibrer le portefeuille afin qu'il épouse dans sa structure, l'exposition moyenne des 7 fonds Tempo, plus déformée par la volatilité extrême des marchés que par les mouvements effectués par les gérants.

**Deuxième trimestre** Au cours du deuxième trimestre de cette année 2020, le poids des actions a sensiblement augmenté de 37,6% à 44,5%, conformément à l'exposition moyenne des 7 fonds S TEMPO. En contrepartie, la pondération des obligations a été revue à la baisse de 54,6% à 46,3%. Dans le détail, les achats ont principalement eu lieu sur les actions de la zone euro (+3%), tandis qu'au sein des obligations le secteur « haut rendement » a été réduit au profit des obligations gouvernementales.

**Troisième trimestre** Au cours du troisième trimestre de cette année 2020, le poids des actions a été stable autour de 45/46% conformément à l'exposition moyenne des 7 fonds S TEMPO.

En contrepartie, la pondération des obligations a été revue à la baisse et ce sont, conformément à la moyenne des 7 S.Tempo, les obligations émergentes et à haut rendement qui ont fait l'objet de prises de profit.

**Quatrième trimestre** Au cours du dernier trimestre de l'année 2020, le poids des actions a été légèrement porté au-dessus de l'exposition moyenne des Tempo à 48,8%, essentiellement par l'effet des performances. Ce dépassement fera l'objet d'un ajustement en début d'année 2021.

Les principaux mouvements de l'exercice sous revue, sont résumés dans le tableau ci-dessous, ils concernent des ETF des sociétés iShare (ISH) ou Amundi (A) et un fonds monétaire (Union +) :

Date	Opération	Code Valeur	Libellé Valeur	Montant	
19/10/2020	Vente	IE00B2NPKV68	ISH.JPM.USD EM.MRK	724 839,59	EUR
19/06/2020	Vente	IE00BYZTVV78	ISHS CORP BD EUR	1 697 811,73	EUR
29/05/2020	Vente	FR0010754168	A.ETF GBE.B.3-5 DR	1 960 830,76	EUR
30/04/2020	Achat	FR0010754168	A.ETF GBE.B.3-5 DR	-1 901 003,77	EUR
27/01/2020	Rachat	FR0000009987	UNION + SI.3DEC	1 236 474,23	EUR
24/01/2020	Achat	FR0010754168	A.ETF GBE.B.3-5 DR	-1 000 409,44	EUR

Au 31/12/2020, la performance de S Tempo Synthèse s'est établie à 0,17% à comparer à la moyenne des 7 fonds S Tempo dont la progression s'est établie à 1,98%.

*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.*



## POLITIQUE DE REMUNERATION

Approuvée par la gérance de la SNC  
Revue le 01/10/2020

### Objet et champ d'application :

Le présent document vise à définir les modalités de rémunération applicables à l'ensemble des collaborateurs de la société de gestion Sagis Asset Management (ci-après la « SGP »).

Cette politique ne concerne pas les prestataires externes qui seraient mis à la disposition de la SGP via un contrat de services.

## I. PRINCIPES FONDAMENTAUX

La politique de rémunération mise en place par la SGP s'inscrit dans le cadre du devoir fiduciaire des sociétés de gestion – agir au mieux des intérêts des clients – et de la maîtrise des risques propres de la SGP.

A ce titre, la SGP a défini une politique de rémunération cohérente avec les risques auxquels elle est susceptible d'être exposée. Les principes ainsi retenus ne doivent pas favoriser une prise de risque excessive au détriment de l'intérêt des clients.

Elle est revue régulièrement par la Gérance de la SNC au minimum une fois par an et veille également à son respect et à sa correcte application.

## II. GOUVERNANCE ET MODALITES D'APPLICATION

La rémunération est individuelle et négociée lors du contrat de travail par les gérants de la SNC. Elle pourra être révisée pendant le contrat en fonction de l'évolution du collaborateur et de la SGP, et ce dans les limites fixées par la politique globale de rémunération.

Selon la fonction occupée et le degré de responsabilité, la rémunération se décompose en une part fixe et une part variable :

- La rémunération fixe rémunère la compétence, l'expérience, le niveau de qualification et l'implication dans les tâches confiées. Elle est fixée en fonction du marché (local ou métier) et d'un principe de cohérence interne à la SGP ;
- La rémunération variable rémunère les réalisations quantitatives et/ou qualitatives mesurées à partir des performances constatées et des évaluations individuelles, au regard des objectifs fixés. Elle est déterminée en fonction du marché (local et/ou métier), des résultats dégagés par l'activité et des réalisations par rapport aux objectifs. Elle ne constitue pas un droit et est fixée chaque année dans le respect de la politique de rémunération de l'année considérée et des principes de gouvernance en vigueur.

Les objectifs seront fixés de façon individuelle et/ou collective et sur la base de critères qualitatifs et quantitatifs. Ils sont discutés et validés avec le collaborateur concerné et la Direction directement. La rémunération variable peut aussi se baser sur l'activité commerciale engendrée par le salarié. Les critères sont définis, le cas échéant, dans son contrat de travail.

72 avenue Victor Hugo  
75116 Paris

T. 01 76 62 26 20  
F. 01 40 67 10 55

contact@sagis-am.com  
www.sagis-am.com

Société en nom collectif au capital de 3 781 501 € - RCS Paris B 508 305 927 - TVA intracommunautaire FR96508305927 - Code NAF 7022Z  
Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF sous le n° GP 13000024 du 4 juillet 2013 - www.amf-france.org  
Société de courtage d'assurance enregistrée à l'ORIAS sous le n° 13007902 - www.orias.fr  
Assurance et Garantie Financière RCP n° 114 231 684 auprès de Covis Risk (MMA-19-21 allée de l'Europe 92110 Cligny).

### III. CHAMP D'APPLICATION

En plus des principes mentionnés précédemment, les dispositions décrites ci-dessous ne sont applicables qu'aux personnes suivantes :

- les dirigeants
- les gérants financiers
- RCCI

Sont exclues de ces dispositions les gérants privés :

Une étude attentive de la réglementation nous amène à considérer que les gérants privés, dont l'activité n'a pas d'impact sur le profil de risque de la société ou des OPCVM gérés, ne sont pas concernés par cette politique de rémunération.

La rémunération variable, indépendante de la rémunération fixe et non garantie, a vocation à favoriser le comportement professionnel du collaborateur en se fondant notamment sur les objectifs à long terme de la SGP, déterminés selon des indicateurs quantifiables et factuels.

En cas de versement d'une rémunération variable, SAGIS AM appliquera les mesures suivantes :

1. La politique de rémunération de la société de gestion doit être revue annuellement
2. les performances des collaborateurs sont évaluées sur plusieurs années.
3. Le principe selon lequel la rémunération variable garantie n'est possible que dans un cas exceptionnel d'embauche d'un membre du personnel, et uniquement au cours de la première année.
4. Un équilibre approprié entre composantes fixes et composantes variables.
5. Le paiement en parts ou actions d'OPCVM d'au moins 50% de la rémunération variable
6. Une politique de rétention appropriée
7. L'étalement dans le temps d'au moins 40% de la rémunération variable sur au moins trois ans
8. Des contraintes conditionnant le paiement de la rémunération variable à la santé financière de la société de gestion de portefeuille.



72 avenue Victor Hugo  
75116 Paris

T. 01 76 62 26 20  
F. 01 40 67 10 55

contact@sagis-am.com  
www.sagis-am.com

## **Transparence Des Opérations De Financement Sur Titres (SFTR)**

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

# RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2020

## **S TEMPO SYNTHÈSE**

## INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

### **Commission de mouvement et frais d'intermédiation**

Le compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation prévu à l'article 314-82 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers est disponible sur le site internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

### **Politique du gestionnaire en matière de droit de vote**

Conformément aux articles 314-100 à 314-102 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers, les informations concernant la politique de vote et le compte-rendu de celle-ci sont disponibles sur le site Internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

### **Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties**

La sélection et l'évaluation des intermédiaires font l'objet de procédures contrôlées. Toute entrée en relation est examinée, agréée par un comité ad hoc avant d'être validée par la Direction. L'évaluation est au minimum annuelle et prend en compte plusieurs critères liés en premier lieu à la qualité de l'exécution (prix d'exécution, délais de traitement, bon dénouement des opérations...) et à la pertinence des prestations de recherche (analyses financière, technique et économique, bien-fondé des recommandations...).

### **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.

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

05/10/2020 Caractéristiques de gestion : Modification de l'objectif de gestion

## BILAN ACTIF

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Dépôts et instruments financiers</b>	<b>22 413 600,04</b>	<b>21 376 071,91</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Parts d'organismes de placement collectif</b>	<b>22 413 600,04</b>	<b>21 376 071,91</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	22 413 600,04	21 376 071,91
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Contrats financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Autres	0,00	0,00
<b>Comptes financiers</b>	<b>53 598,45</b>	<b>64 803,37</b>
<b>Liquidités</b>	<b>53 598,45</b>	<b>64 803,37</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>22 467 198,49</b>	<b>21 440 875,28</b>

## BILAN PASSIF

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	22 556 089,12	21 297 250,98
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)	27 835,20	182 968,35
Résultat de l'exercice (a, b)	-125 558,04	-105 383,86
<b>Total des capitaux propres</b>	22 458 366,28	21 374 835,47
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
<b>Instruments financiers</b>	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
<b>Dettes</b>	8 832,21	66 039,81
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	8 832,21	66 039,81
<b>Comptes financiers</b>	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
<b>Total du passif</b>	22 467 198,49	21 440 875,28

(a) Y compris comptes de régularisations

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

## HORS-BILAN

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

## COMPTE DE RESULTAT

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	120 470,11	143 875,82
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
<b>TOTAL (I)</b>	<b>120 470,11</b>	<b>143 875,82</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	678,09	1 326,99
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>678,09</b>	<b>1 326,99</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>119 792,02</b>	<b>142 548,83</b>
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	243 168,05	248 142,06
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>-123 376,03</b>	<b>-105 593,23</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-2 182,01	209,37
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>-125 558,04</b>	<b>-105 383,86</b>

# REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

Covid-19 et incidence sur les comptes annuels :

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19.

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

## Comptabilisation des revenus

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

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

## Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

## Affectation des sommes distribuables

Part 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	FR0013197530	1,2 % TTC maximum	Actif net

### Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0013197530	0,50 % TTC maximum de l'actif net

## Commission de surperformance

Part FR0013197530 C

Néant

## 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
Actions, obligations warrants Forfait Max 55€ TTC		100	
Souscription/rachat OPCVM Forfait Max 150€ TTC			
Prélèvement sur chaque transaction			

## 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 :**

Néant

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>21 374 835,47</b>	<b>19 475 924,84</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	2 371 844,26	10 825,80
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-1 340 798,66	-170 587,84
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	158 515,95	220 819,98
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-119 801,75	-28 723,77
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-11 115,76	-8 866,74
Différences de change	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	148 262,80	1 981 036,43
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>1 760 202,82</i>	<i>1 611 940,02</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>1 611 940,02</i>	<i>-369 096,41</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	-123 376,03	-105 593,23
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>22 458 366,28</b>	<b>21 374 835,47</b>

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

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

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	53 598,45	0,24	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

### VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	0-3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>Actif</b>										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	53 598,45	0,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	<b>Devise 1</b>	<b>%</b>	<b>Devise 2</b>	<b>%</b>	<b>Devise 3</b>	<b>%</b>	<b>Autre(s) Devise(s)</b>	<b>%</b>
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	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
Titres d'OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	<b>31/12/2020</b>
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**

	<b>31/12/2020</b>
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**

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

**TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

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

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

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-125 558,04	-105 383,86
<b>Total</b>	<b>-125 558,04</b>	<b>-105 383,86</b>

	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>C1 PART CAPI C</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-125 558,04	-105 383,86
<b>Total</b>	<b>-125 558,04</b>	<b>-105 383,86</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2020	31/12/2019
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	27 835,20	182 968,35
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>27 835,20</b>	<b>182 968,35</b>

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2020	31/12/2019
<b>C1 PART CAPI C</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	27 835,20	182 968,35
<b>Total</b>	<b>27 835,20</b>	<b>182 968,35</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

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

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes €
30/12/2016	C1 PART CAPI C	16 131 491,38	15 866,000	1 016,73	0,00	0,00	0,00	-8,75
29/12/2017	C1 PART CAPI C	20 108 139,29	19 128,628	1 051,21	0,00	0,00	0,00	8,23
31/12/2018	C1 PART CAPI C	19 475 924,84	19 738,132	986,72	0,00	0,00	0,00	-1,80
31/12/2019	C1 PART CAPI C	21 374 835,47	19 585,681	1 091,35	0,00	0,00	0,00	3,96
31/12/2020	C1 PART CAPI C	22 458 366,28	20 543,725	1 093,20	0,00	0,00	0,00	-4,75

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

	<b>En quantité</b>	<b>En montant</b>
<b>C1 PART CAPI C</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	2 272,000000	2 371 844,26
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-1 313,956000	-1 340 798,66
Solde net des Souscriptions / Rachats	958,044000	1 031 045,60
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	20 543,725000	

## COMMISSIONS

	<b>En montant</b>
C1 PART CAPI C	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat 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	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

**FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC**

	<b>31/12/2020</b>
FR0013197530 C1 PART CAPI C	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	1,17
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	246 705,31
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	3 537,26

**CREANCES ET DETTES**

	<b>Nature de débit/crédit</b>	<b>31/12/2020</b>
<b>Total des créances</b>		
Dettes	Frais de gestion	8 832,21
<b>Total des dettes</b>		<b>8 832,21</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>-8 832,21</b>

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>22 413 600,04</b>	<b>99,80</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	22 413 600,04	99,80
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
<b>OPERATIONS CONTRACTUELLES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
<b>CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>-8 832,21</b>	<b>-0,04</b>
<b>CONTRATS FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
<b>BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS</b>	<b>53 598,45</b>	<b>0,24</b>
DISPONIBILITES	53 598,45	0,24
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
<b>ACTIF NET</b>	<b>22 458 366,28</b>	<b>100,00</b>

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL Titres d'OPC</b>			<b>22 413 600,04</b>	<b>99,80</b>
<b>TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b>			<b>22 413 600,04</b>	<b>99,80</b>
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>1 282 725,15</b>	<b>5,71</b>
DE000A0D8Q07 ISHARES EURO STOXX UCITS	EUR	32 205	1 282 725,15	5,71
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>3 474 019,11</b>	<b>15,47</b>
FR0000009987 UNION + (IC)	EUR	4,477	848 462,55	3,78
FR0010754168 G.B.E.BR.IGR.3-5 U.ETF DR SI.	EUR	12 738	2 625 556,56	11,69
<b>TOTAL IRLANDE</b>			<b>10 975 540,29</b>	<b>48,87</b>
IE00B2NPKV68 ISHS.JPM USD EMRG.MRK.BD.UCITS	EUR	3 753	352 714,45	1,57
IE00B4L5YX21 ISHS CORE MSCI JP IMI UCIT ETF	EUR	16 516	685 579,16	3,05
IE00B4L5ZY03 ISH.EURO CORP.BD EX-FIN.1-5 UC	EUR	15 142	1 687 121,64	7,51
IE00B4L60045 ISH.EURO CRP.BD 1-5YR UCIT ETF	EUR	15 059	1 685 704,46	7,51
IE00B53HP851 ISH.COR.FTSE 100 UC.ETF GBP AC	EUR	5 165	636 328,00	2,83
IE00B5BMR087 ISHS CORE SP 500 UCITS ETF USD	EUR	8 617	2 644 746,87	11,79
IE00B66F4759 ISHS EUR HIGH YLD CORP BD UCIT	EUR	10 368	1 065 000,96	4,74
IE00BYXPXL17 ISH VI EDG EUR-ACC C.	EUR	182 660	1 135 049,24	5,05
IE00BYZTVV78 ISHS CORP BD EUR	EUR	215 504	1 083 295,51	4,82
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>6 681 315,49</b>	<b>29,75</b>
LU1331972494 ELEVA AB R EUR IC EUR C.	EUR	883,29	1 040 188,80	4,63
LU1602144575 AM.INX MS.EMU UC.ETF DR EUR C	EUR	14 597	3 180 284,88	14,16
LU1681040496 AM.EUR.H.Y.L.BD IB.UC.E.EUR C	EUR	4 419	1 055 301,39	4,70
LU1681045370 AM.MSCI EMERG.MAR.UC.ETF EUR C	EUR	291 733	1 405 540,42	6,26

**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*