



Document annuel d'information

Du 1^{er} janvier 2019 au 31 décembre 2019

DNCA BEYOND EUROPEAN LEADERS

FONDS COMMUN DE PLACEMENT DE DROIT FRANÇAIS
RELEVANT DE LA DIRECTIVE 2009/65/CE

¹ DNCA Investments est une marque commerciale de DNCA Finance.

RAPPORT DE GESTION

DNCA BEYOND EUROPEAN LEADERS

SOCIETE DE GESTION

DNCA FINANCE - 19, Place Vendôme – 75001 Paris

DEPOSITAIRE

CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL (CIC) – 6, avenue de Provence – 75009 Paris

AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Capitalisation.

ORIENTATION

Le fonds commun de placement (FCP) opère sur le marché des actions européennes. Sur la durée de placement recommandée (5 ans), le FCP vise à surperformer son indice de référence (STOXX EUROPE 600 NR).

A travers sa stratégie d'investissement, le FCP recherche et sélectionne des sociétés dont la politique de distribution des dividendes est régulière (croissance ou stabilité).

En complément du critère précité relatif à la distribution de dividendes, le FCP répond également à des critères d'une gestion Responsable et Durable. Ainsi, le processus d'investissement et la sélection de l'ensemble des valeurs en portefeuille tiennent compte d'une évaluation interne de la Responsabilité d'entreprise et de la contribution à la Transition Durable basée sur un modèle propriétaire d'analyse extra-financière.

Ainsi, au moyen de ce modèle propriétaire, deux piliers d'analyse sont pris en compte. D'une part, la Responsabilité d'Entreprise, d'autre part, la Transition Durable.

La Responsabilité d'Entreprise est un formidable vivier d'informations pour anticiper les risques des entreprises notamment dans leurs interactions avec leurs parties prenantes : salariés, fournisseurs, clients, communautés locales, actionnaires... et ce, quelque soit leur secteur d'activité. La Responsabilité d'Entreprise est analysée selon 4 thèmes: Responsabilité actionnariale, Responsabilité sociale, Responsabilité sociétale et Responsabilité environnementale. Chaque thème est pondéré en fonction du secteur de l'entreprise. En tout, 24 critères sont notés sur 10 tout comme la note globale Responsabilité d'Entreprise. Par ailleurs, un suivi assidu des controverses vient modérer cette note.

La Transition Durable évalue l'exposition en chiffre d'affaire d'une entreprise à des produits ou services contribuant positivement à la Transition Durable. Le modèle distingue 5 thèmes de la Transition Durable: Transition médicale, Transition Mode de Vie, Transition économique, Transition démographique et Transition écologique. Le modèle totalise 34 activités contribuant positivement à la Transition Durable.

La notation des entreprises est réalisée en interne exclusivement et s'appuie sur les données brutes des entreprises ainsi que des rencontres régulières avec leur management.

Des exclusions sectorielles strictes sont mises en œuvre concernant les armes controversées et le tabac. Par ailleurs des exclusions sectorielles relatives aux entreprises sont mises en œuvre dès lors que le pétrole et le gaz non conventionnels ainsi que le charbon représentent la majorité de leur activité.

Fondé sur la conviction que l'amélioration des pratiques des entreprises sélectionnées par l'équipe de gestion contribue à protéger la valeur des investissements, l'équipe de gestion a formalisé une démarche de dialogue et d'engagement visant à améliorer la prise en compte des enjeux ESG (Responsabilité d'Entreprise et Transition Durable) des entreprises dans lesquelles le FCP investit. La démarche

d'engagement s'appuie sur un dialogue continu avec les émetteurs et le suivi des engagements pris et des résultats obtenus dans le modèle propriétaire d'analyse ESG de DNCA Finance. Le dialogue avec la direction des entreprises et les visites de sites constituent le cœur de cette démarche visant à encourager de meilleures pratiques et plus généralement une meilleure transparence sur les enjeux ESG.

Le FCP respecte par ailleurs les contraintes propres au Label ISR ; ainsi l'analyse extra-financière mise en œuvre au moyen du modèle propriétaire conduit à exclure au moins 20% de l'univers d'investissement initial. Dans ce contexte, le FCP a adhéré au Code de Transparence FIR-AFG, lequel est disponible sur la page dédiée au FCP sur le site internet de la société de gestion, à l'adresse suivante : <https://www.dnca-investments.com/>.

Ainsi, l'équipe de gestion cible des sociétés qui, selon sa propre analyse, sont de qualité, financière et extra-financière, synonymes de résilience (capacité de la société à résister à un environnement adverse et difficile) et de récurrence (capacité de la société à garantir un retour à l'actionnaire pérenne).

Le FCP se veut opportuniste, il peut donc combiner plusieurs styles de gestion, « Value » (sociétés qui, selon la société de gestion, sont sous-valorisées et délaissées par les investisseurs), « Croissance » (sociétés qui, selon la société de gestion, sont en croissance et portées par des nouveaux marchés) ou « Qualité » (sociétés qui, selon la société de gestion, sont matures et reconnues pour leur modèle robuste).

En parfaite adéquation avec l'approche fondamentale de DNCA Finance, le processus d'investissement se décompose en 3 étapes :

- la sélection de l'univers d'investissement par une double approche, financière (quantitative et/ou microéconomique) et extra-financière (qualitative). Celle-ci est réalisée en trois sous-étapes successives: 1- La sélection des valeurs selon des caractéristiques financières liées à la stabilité et la durabilité de la distribution de dividendes; 2- L'exclusion des valeurs présentant un profil à risque en matière de Responsabilité d'entreprise (note inférieure à 4/10 dans le modèle propriétaire ESG); 3- La sélection de valeurs présentant une exposition à la Transition Durable,
- la structuration du portefeuille par une approche macroéconomique,
- la mise sous contrainte (contraintes réglementaires et modalités d'investissement) pour déterminer la sélection finale.

DNCA Beyond European Leaders est un fonds de conviction, l'équipe de gestion peut décider de concentrer le portefeuille sur un nombre restreint d'émetteurs (approximativement entre 30 et 50).

Le FCP s'engage à respecter les fourchettes d'exposition suivantes :

Actions :

- Au minimum 75% de l'actif net sur des actions émises dans un ou plusieurs pays de l'Union européenne, sur un ou plusieurs marchés (toutes tailles de capitalisations et tous secteurs).
- De 0 à 25% de l'actif net sur des actions émises dans un ou plusieurs pays hors de l'Union européenne y compris des actions émises dans des pays émergents, sur un ou plusieurs marchés (toutes tailles de capitalisations et tous secteurs).
- De 0 à 25% de l'actif net sur des actions émises dans des devises autres que celles de l'Union européenne, sur un ou plusieurs marchés (toutes tailles de capitalisations et tous secteurs).
- De 0 à 10% de l'actif net sur des actions de sociétés dont la capitalisation boursière est inférieure à 1 milliard d'euros.

Obligations et autres titres de créance

- De 0 à 25% de l'actif net en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, des pays l'Union européenne, de toutes notations ou non notés.

- De 0 à 25% de l'actif net en obligations et autres titres de créance non notés ou de la catégorie « *Speculative Grade* » c'est-à-dire de notation inférieure à A-3 pour le court terme ou BBB- pour le long terme selon l'échelle Standard & Poor's par exemple ou jugée équivalente par la société de gestion. Etant entendu que la société de gestion ne recourt pas systématiquement à des notations émises par des agences de notation pour fonder ses décisions de gestion et recourt à sa propre analyse.

Le FCP peut recourir à des instruments financiers dérivés (options, 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.

Le FCP est éligible au PEA. A cet effet, le portefeuille est en permanence investi à au moins 75 % en actions et titres de sociétés ayant leur siège dans l'Union Européenne ou un Etat de l'Espace Economique Européen (EEE) et en titres éligibles au PEA.

L'exposition au risque de change sera limitée à 50% de l'actif net.

- o **Les actifs hors dérivés intégrés**

Le fonds est investi en :

Actions : Les actions (dont des droits de souscription et des bons de souscription) en portefeuille sont des actions émises principalement par des sociétés ayant leur siège dans les pays de l'Union européenne, de toute capitalisation dont la sélection repose sur la stratégie d'investissement menée par le gérant. La répartition des secteurs peut varier à tout moment selon les anticipations du gérant.

Titres de créance et instruments du marché monétaire :

Le FCP s'autorise à être exposé en titres de créances et instruments du marché monétaire libellés en euros ou dans une autre devise, du secteur public ou du secteur privé selon les opportunités de marchés, notamment :

- Des emprunts émis ou garantis par un Etat membre de l'OCDE, par les collectivités territoriales d'un Etat membre de l'Union Européenne ou partie à l'accord sur l'Espace économique européen, ou par un organisme international à caractère public dont un ou plusieurs Etats membres de l'Union Européenne, ou partie à l'accord sur l'Espace économique européenne, ou de titres émis par la CADES, d'échéance moyenne.
- Des obligations foncières,
- Des emprunts du secteur public ou semi-public,
- Des emprunts du secteur privé,
- Des titres de créances négociables : titres négociables à courte terme (anciennement certificats de dépôt et billets de trésorerie).

Parts ou actions d'OPCVM ou de FIA :

Le fonds peut détenir, jusqu'à 10% de son actif net, des OPCVM français ou européens relevant de la directive 2009/65/CE (dont des ETF) et des Fonds d'Investissement à Vocation Générale destiné à des investisseurs non professionnels et répondant aux critères de l'article R.214-13 du Code monétaire et financier.

Le fonds pourra investir dans des OPC gérés par DNCA Finance.

○ **Les instruments financiers dérivés :**

Nature des marchés d'intervention : le FCP peut intervenir sur des instruments financiers à terme ferme et conditionnels négociés sur des marchés réglementés français et étrangers ou de gré à gré.

Risques sur lesquels le gérant désire intervenir : risque action, risque de change.

Nature des interventions : le gérant peut prendre des positions sur des contrats financiers à terme ferme ou optionnels utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition aux risques action et/ou de change, sans recherche de surexposition du portefeuille.

Nature des instruments utilisés : futures, options, forwards de change.

Le gérant n'utilise pas de TRS (Total return swaps)

Stratégie d'utilisation des dérivés pour atteindre l'objectif de gestion :

- Afin de procéder à des ajustements de collecte, notamment en cas de flux importants de souscription et de rachat sur le FCP,
- Afin de s'adapter à certaines conditions de marchés (mouvements importants de marché, meilleure liquidité ou efficience des instruments financiers à terme par exemple).

○ **Les titres intégrant des dérivés :**

Nature des marchés d'intervention : le FCP peut intervenir dans des titres intégrant des dérivés sur des marchés réglementés français et étrangers ou de gré à gré simple.

Risques sur lesquels le gérant désire intervenir : risque action, risque de change.

Nature des interventions : le gérant peut prendre des positions, titres intégrant des dérivés utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition au risque action et/ou risque de change, sans recherche de surexposition du portefeuille.

Nature des instruments utilisés : obligations convertibles, EMTN simples, warrants, bons de souscriptions et certificats cotés sur les marchés réglementés ou négociés de gré à gré avec les émetteurs.

○ **Dépôts et emprunts d'espèces :**

Afin de contribuer à la réalisation de l'objectif de gestion, le fonds peut avoir recours à des dépôts et à des emprunts, notamment en vue d'optimiser la gestion et la trésorerie du fonds. Ce type d'instruments est néanmoins utilisé de manière accessoire.

Dépôts : le fonds peut utiliser les dépôts dans la limite de 10% de son actif net auprès d'un même établissement de crédit. La durée des dépôts ne peut pas être supérieure à un an.

Emprunts d'espèces : les emprunts en espèces ne peuvent pas représenter plus de 10% de l'actif net et servant, de façon temporaire, à assurer une liquidité aux porteurs désirant racheter leurs parts sans pénaliser la gestion globale des actifs.

○ **Acquisitions et cessions temporaires de titres :**

Néant

○ **Gestion des garanties financières :**

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 pour les transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré.

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. 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
- 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 « monétaire court terme »), soit investies en OPCVM/FIA « monétaire court terme » ,
- Corrélation : les garanties sont émises par une entité indépendante de la contrepartie.
- Diversification : le risque de contrepartie dans des transactions de gré à gré ne peut excéder 10% des actifs nets lorsque la contrepartie est un des établissements de crédit tel que défini par la réglementation en vigueur, ou 5% de ses actifs dans les autres cas,
- 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

DUREE MINIMALE DE PLACEMENT RECOMMANDEE

Supérieure à 5 ans.

CHANGEMENTS INTERVENUS AU COURS DE L'EXERCICE

- Mise à jour de la mention relative au règlement « Benchmark » (inscription de l'administrateur au registre de l'ESMA) ;
- Stratégie d'investissement du fonds : ajout d'un paragraphe relatif à la responsabilité d'entreprise et à la transition durable
- Suppression de la mention suivante au niveau de la sélection de valeurs présentant une exposition à la transition durable : « à partir du 1^{er} EUR de chiffre d'affaires et/ou d'une stratégie d'investissement et de réorientation précise selon le modèle propriétaire ESG »
- Précision au niveau du nombre restreint d'émetteurs (approximativement entre 30 et 50)
- L'ajout du paragraphe relatif aux garanties mises en place pour les opérations de gré à gré.

CHANGEMENTS A VENIR

Mise à jour de la définition de la part « N »

POLITIQUE DE GESTION

Pour les actions européennes, l'année 2019 s'affiche comme la meilleure année depuis 2009. Partant d'un niveau déprécié fin 2018, les marchés ont essentiellement profité des nouvelles mesures d'assouplissement monétaire et de l'éloignement d'un risque de récession alors que les réalisations bénéficiaires ont déçu les attentes. L'issue favorable trouvée sur les négociations commerciales entre la Chine et les Etats-Unis ainsi que le résultat des élections au Royaume-Uni ont ensuite permis aux indices d'atteindre de nouveaux sommets.

La performance annuelle de DNCA BEYOND EUROPEAN LEADERS s'établit à :

- Part I : +20,43%
- Part N: +20,07%
- Part S : +21,39%

Contre +26,82% pour son indice de référence le STOXX EUROPE 600 Net Return (EUR) calculé dividendes réinvestis.

Les performances passées ne présagent pas des performances futures.

Sur l'année 2019, les trois meilleurs contributeurs du fonds ont été LVMH, AIRBUS SE et VINCI. À l'inverse PUBLICIS GROUPE, VODAFONE et THALES ont été les trois plus faibles.

Le niveau des liquidités rémunérées dans le portefeuille s'élève en fin d'année à 3,15% (y compris OPCVM monétaires et fonds assimilés). Le fonds est investi dans 33 valeurs et l'actif net s'établit à 33,2 millions d'euros en fin d'année.

Parmi les principaux mouvements opérés durant l'année, on peut noter les entrées en portefeuille de BNP PARIBAS, IBERDROLA et ORANGE. À l'inverse, les valeurs BMW AG, LAGARDERE et VODAFONE sont sorties de notre sélection.

MOUVEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE TITRES EN COURS DE PERIODE

Mouvements intervenus au cours de la période	Mouvements (en montant)
Acquisitions	12 951 646,11
Cessions	8 029 278,51

Perspectives pour l'exercice 2019 :

Les valorisations des actions européennes apparaissent aujourd'hui élevées avec un indice STOXX Europe 600 NR sur un niveau de 15,2 fois les bénéfices anticipés pour l'année 2020, laissant peu d'espoir de réappréciation sur ces niveaux. En revanche, les valeurs « *value* » paraissent toujours largement décotées. Avec un « *Price Earning Ratio* » (PER) de 13,7 fois les estimations de l'exercice en cours, DNCA BEYOND EUROPEAN LEADERS paraît offrir une marge de sécurité dans le contexte actuel.

METHODE DE CALCUL DU RISQUE GLOBAL

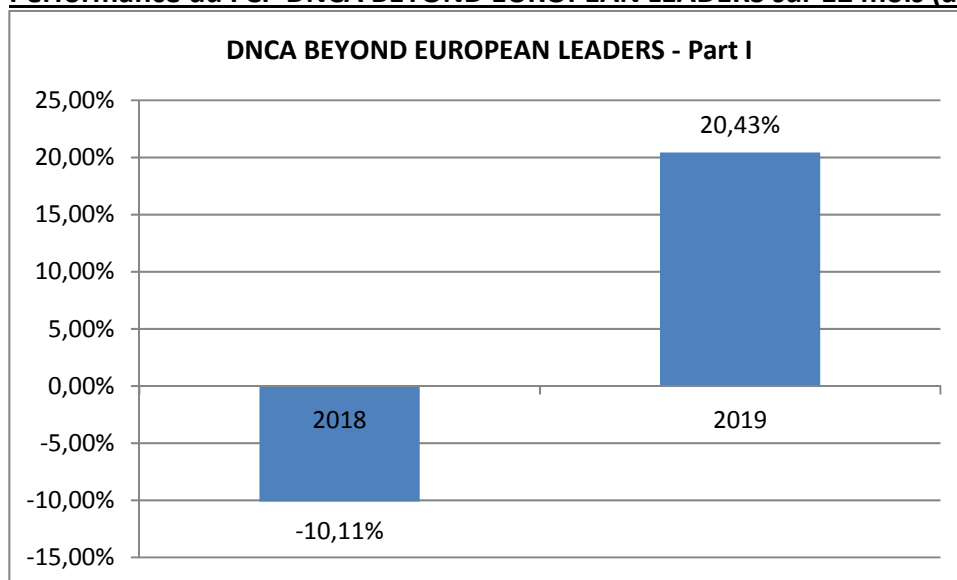
Le risque global est calculé selon la méthode de calcul de l'engagement.

ELIGIBILITE AU PEA

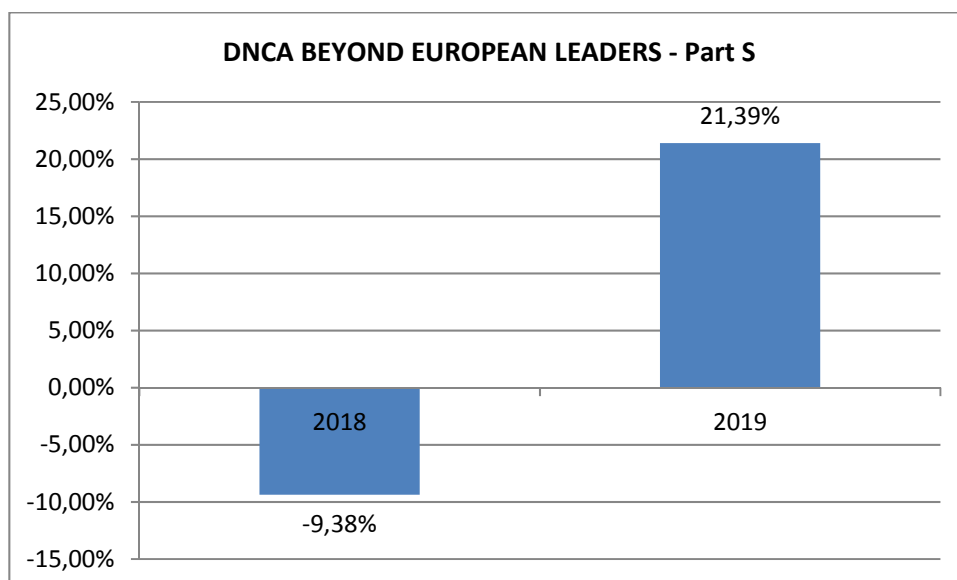
DNCA BEYOND EUROPEAN LEADERS est un Fonds commun de placement éligible au PEA.
Au 31/12/2019, le Fonds est investi à 89,07% en titres éligibles au PEA.

PERFORMANCE

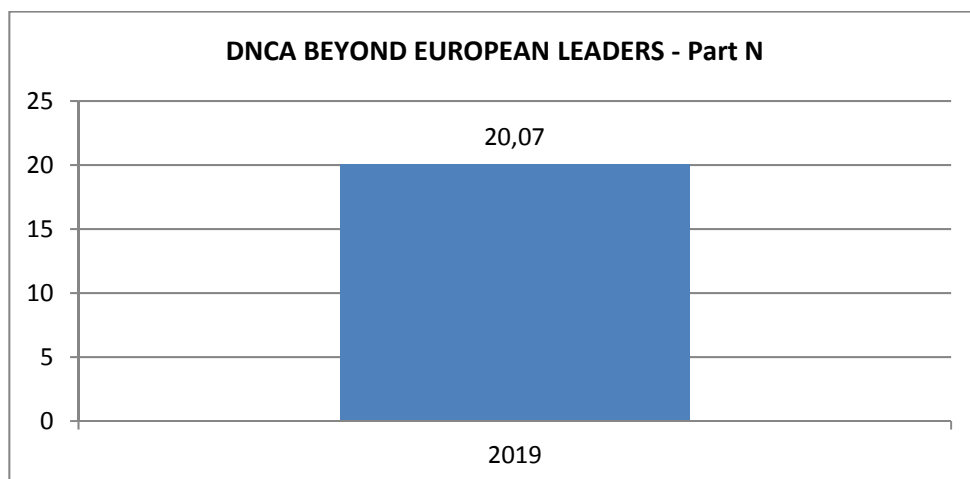
Performance du FCP DNCA BEYOND EUROPEAN LEADERS sur 12 mois (années civiles)



Performances annualisées	1 an	3 ans	5 ans
DNCA BEYOND GLOBAL LEADERS - I	20,43%	NA	NA
STOXX EUROPE 600 NR	26,82%	NA	NA



Performances annualisées	1 an	3 ans	5 ans
DNCA BEYOND GLOBAL LEADERS - S	21,39%	N/A	N/A
STOXX EUROPE 600 NR	26,82%	N/A	N/A



Performances annualisées	1 an	3 ans	5 ans
DNCA BEYOND GLOBAL LEADERS - N	20,07%	N/A	N/A
STOXX EUROPE 600 NR	26,82%	N/A	N/A

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.

INFORMATION RELATIVE AUX INSTRUMENTS EMIS PAR LA SOCIETE DE GESTION OU LES ENTITES DE SON GROUPE

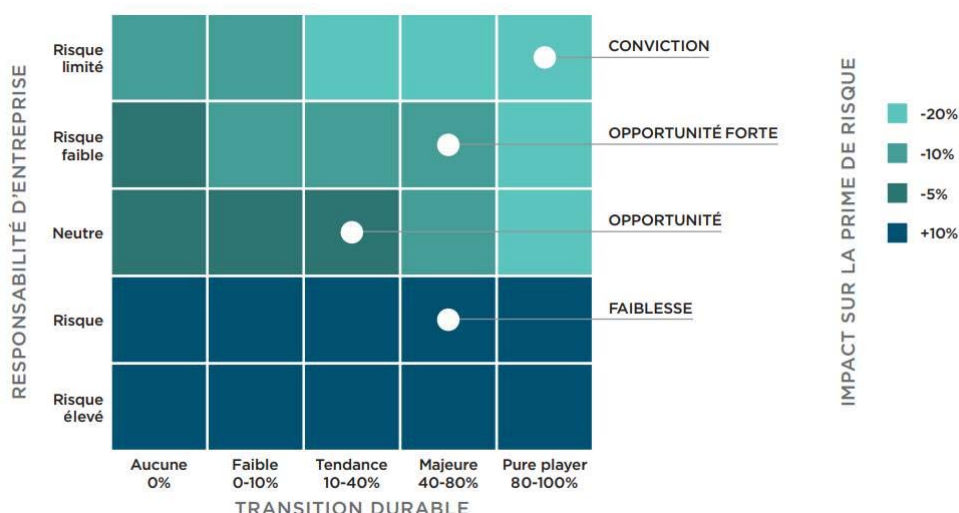
Au 31/12/2019, l'actif net de DNCA BEYOND EUROPEAN LEADERS n'est pas investi en OPCVM gérés par DNCA Finance et sa filiale luxembourgeoise à 100% DNCA Finance Luxembourg.

MODALITES DE PRISE EN COMPTE DES CRITERES ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX, ET DE QUALITE DE GOUVERNANCE (ESG) CONFORMEMENT AU DECRET 2015-1850 DU 29 DECEMBRE 2015

Nous considérons l'analyse extra-financière comme un complément à l'analyse financière traditionnelle. À travers un prisme différent de celui des états financiers, la compréhension des enjeux de long terme offre un cadre pour anticiper d'une part les risques externes (nouvelle régulation, disruption technologique...) et internes à l'entreprise (accidents industriels, mouvement social...), et d'autre part identifier les moteurs de croissance à long terme. L'objectif est d'enrichir notre connaissance fondamentale des entreprises pour réaliser les meilleures sélections de valeurs en portefeuille.

Dans le cadre de la gestion de DNCA Finance, l'ensemble des équipes d'analystes et de gérants a accès à la recherche ESG et à l'outil interne ABA. De plus, les informations importantes sont systématiquement diffusées en interne par mail et lors des comités de gestion, comme par exemple la survenance d'une controverse grave, un changement de gouvernance majeur, un accident industriel...

Pour aller plus loin, une grille de conversion permet d'intégrer dans la prime de risque des modèles de valorisation financière une prime de risque ESG. Celle-ci peut donc avoir un impact positif (en diminuant la prime de risque) et ainsi augmenter l'objectif de prix ; ou à l'inverse elle peut avoir un impact négatif.



L'ensemble des critères analysés dans le cadre du modèle ESG ABA est décrit dans notre Politique Investisseur Responsable : https://www.dnca-investments.com/isr/Politique%20d%27investisseur%20responsable_FR%2030%2010%2018.pdf

Par ailleurs, conformément à l'article D533-16-1 du Code Monétaire et financier, la Société de gestion met à disposition des investisseurs au sein du document « Notre reporting 2019 sur la transition énergétique pour la croissance verte (article 173) » les informations relatives:

- Aux principaux critères relatifs au respect d'objectifs sociaux, environnementaux et de qualités de gouvernance (conformément à l'article L. 533-22-1 du Code Monétaire et financier) ;
- A la nature de l'information utilisée pour l'analyse mise en œuvre sur les critères ;
- A la méthodologie et résultats des analyses effectuées et ;
- A l'intégration des résultats de l'analyse conduite dans la politique d'investissement

Ce *reporting* est publié une fois par an et est disponible sur le site internet de la Société de Gestion <http://www.dnca-investments.com> dans la rubrique « Nos Expertises / Investissement Socialement Responsable ».

SECURITIES FINANCING TRANSACTION REGULATION (relatif aux 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 marche et contrat d'échange sur revenu global (TRS).

POLITIQUE DE REMUNERATION

La politique de rémunération mise en œuvre par DNCA Finance et ses filiales prend en compte les dispositions issues de la Directive UCITS V et de la Directive AIFM ainsi que les dispositions communes rédigées par les principales associations professionnelles représentatives de la gestion en matière de politiques de rémunération.

Elle s'applique à l'ensemble des entités du groupe DNCA Finance sauf dispositions locales.

Elle a pour objet de promouvoir une gestion saine et efficace des risques et de ne pas conduire les membres du Comité de Surveillance, de la Direction ni de tout autre membre du personnel de DNCA Finance et de ses filiales à une prise de risque excessive.

Elle est également définie de manière à éviter les situations de conflits d'intérêts et prévenir les prises de risques inconsidérées ou incompatibles avec l'intérêt des clients.

La politique de rémunération repose sur l'évaluation des compétences et de critères de performance annuels et pluriannuels, quantitatifs et qualitatifs. Elle intègre dans ses principes fondamentaux l'alignement des intérêts des investisseurs, des collaborateurs et de DNCA Finance.

Des informations sur la politique de rémunération de DNCA Finance peuvent être obtenues gratuitement sur le site internet www.dnca-investments.com ou sur simple demande au siège de la société de gestion.

Le montant total des rémunérations attribuées par DNCA Finance et ses filiales à l'ensemble de son personnel au titre de l'exercice 2019 s'est élevé à 26,6 millions d'euros.

Ce montant se décompose comme suit :

- Montant total des rémunérations fixes : 11,0 millions d'euros
- Montant total des rémunérations variables : 15,6 millions d'euros

Dont montant des rémunérations variables différées du personnel identifié : 5,6 millions d'euros

Dont montant des rémunérations variables non différées du personnel identifié et des autres typologies de personnel : 10 millions d'euros.

INFORMATIONS DIVERSES

Nous vous rappelons que les documents listés ci-dessous sont accessibles sur notre site internet <http://www.dnca-investments.com>

- Politique en matière de droits de vote ;
- Rapport sur l'exercice des droits de vote ;
- Politique de sélection des intermédiaires financiers ;
- Politique de gestion des conflits d'intérêts ;
- Compte rendu relatif aux frais d'intermédiation ;
- Politique relative aux critères ESG.

Les prospectus, documents d'informations clés pour l'investisseur, règlement du FCP, rapports annuel et semestriel sont disponibles sur le site internet de la société <http://www.dnca-investments.com> et peuvent être adressés gratuitement sur simple demande auprès de DNCA FINANCE – 19, Place Vendôme – 75001 Paris.

DNCA BEYOND EUROPEAN LEADERS

RAPPORT COMPTABLE



DNCA BEYOND EUROPEAN LEADERS

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

Exercice clos le 31 décembre 2019



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 31 décembre 2019**

DNCA BEYOND EUROPEAN LEADERS
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Régé par le Code monétaire et financier

Société de gestion
DNCA FINANCE
19, place Vendome
75001 PARIS

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement DNCA BEYOND EUROPEAN LEADERS relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2019, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

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

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 01/01/2019 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

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



DNCA BEYOND EUROPEAN LEADERS

Justification des appréciations

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 ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes.

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

Vérifications spécifiques

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

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

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



DNCA BEYOND EUROPEAN LEADERS

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels

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

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité de l'OPC 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 l'OPC ou de cesser son activité.

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

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

Objectif et démarche d'audit

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

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

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

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

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



DNCA BEYOND EUROPEAN LEADERS

- 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 de l'OPC à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

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

BILAN ACTIF

	31/12/2019	31/12/2018
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	33 207 743,34	23 462 854,13
Actions et valeurs assimilées	32 308 691,94	23 462 854,13
Négo-ciées sur un marché réglementé ou assimilé	32 308 691,94	21 774 754,13
Non négo-ciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	1 688 100,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négo-ciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négo-ciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négo-ciés 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 négo-ciés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'organismes de placement collectif	899 051,40	0,00
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	899 051,40	0,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	7 181,24	58 422,14
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	7 181,24	58 422,14
Comptes financiers	147 761,37	627 274,16
Liquidités	147 761,37	627 274,16
Total de l'actif	33 362 685,95	24 148 550,43

BILAN PASSIF

	31/12/2019	31/12/2018
Capitaux propres		
Capital	33 386 130,20	24 295 986,19
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)	-707 360,57	-740 987,50
Résultat de l'exercice (a, b)	514 071,14	518 531,71
Total des capitaux propres	33 192 840,77	24 073 530,40
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
Instruments financiers	0,00	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	169 845,18	75 020,03
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	169 845,18	75 020,03
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	33 362 685,95	24 148 550,43

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

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

COMPTE DE RESULTAT

	31/12/2019	31/12/2018
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	827 761,90	829 749,03
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur contrats financiers	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (I)	827 761,90	829 749,03
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	0,00	0,00
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	0,00	0,00
Résultat sur opérations financières (I - II)	827 761,90	829 749,03
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	331 373,53	318 851,08
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	496 388,37	510 897,95
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	17 682,77	7 633,76
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	514 071,14	518 531,71

REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement ANC 2014-01 abrogeant le Règlement CRC 2003-02 modifié. Ce règlement intègre la nouvelle classification AIFM des OPC, mais ne modifie pas les principes comptables applicables ni les méthodes d'évaluation des actifs et passifs.

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

COMPTABILISATION DES REVENUS

Le FCP comptabilise ses revenus selon la méthode du coupon encaissé.

COMPTABILISATION DES ENTREES ET SORTIES EN PORTEFEUILLE

La comptabilisation des entrées et sorties de titres dans le portefeuille du FCP est effectuée frais de négociation exclus.

POLITIQUE DE DISTRIBUTION

Le FCP a opté pour le mode capitalisation pour toutes les parts.

FRAIS DE GESTION

Les frais de gestion sont prévus par la notice d'information ou le prospectus du FCP.

Frais de gestion financière et frais administratifs externes à la société de gestion (taux maximum en pourcentage de l'Actif Net) :

Part I : 1,00% TTC, taux maximum

Part S : 0,20% TTC, taux maximum

Part N : 1,30% TTC, taux maximum

Frais administratifs externes à la société de gestion : 0,20% TTC taux maximum

Commission de surperformance :

Part I et N : 20% TTC de la performance positive nette de tout frais au-delà de l'indice STOXX EUROPE 600 NR (dividendes réinvestis, cours de clôture)

Part S : Néant

La commission de surperformance est calculée selon la méthode indiquée.

20% TTC représente la différence entre l'actif de l'OPCVM avant prise en compte de la provision de commission de surperformance et la valeur d'un actif de référence ayant réalisé une performance égale à celle de l'indice STOXX EUROPE 600 NR (dividendes réinvestis, cours de clôture – code BLOOMBERG SXXR Index) sur la période de calcul et enregistrant les mêmes variations liées aux souscriptions/rachats que l'OPCVM.

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

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

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

Elle est acquise pour la première fois à la société de gestion au 31/12/2018.

Les 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'OPCVM, sont prélevés sur lesdits avoirs et viennent en déduction des liquidités.

Commissions de mouvement perçues par le dépositaire (prélevées sur chaque transaction) :

TCN, BT, Produits de taux :

Forfait France : 24€ TTC

Forfait Etranger : 48€ TTC

Actions, warrants :

Euroclear :

0,025% TTC max (20€ TTC minimum)

Autres pays :

0,025% TTC max, (40€ TTC minimum)

Marché à terme :

Eurex / Monep

Options 0,40% TTC max, minimum 7€

Futures 2€/lot TTC max

OPC :

Forfait 180€TTC maximum

Les frais effectivement supportés par le fonds figurent dans le tableau « Frais de gestion supportés par l'OPCVM ». Les frais de gestion sont calculés sur l'actif net moyen à chaque valeur liquidative et couvrent les frais de la gestion financière et administrative, la valorisation, le coût du dépositaire, les honoraires des commissaires aux comptes. Ils ne comprennent pas les frais de transaction.

METHODES DE VALORISATION :

COMPTABILISATION DES REVENUS :

Le FCP comptabilise ses revenus selon la méthode du coupon encaissé.

COMPTABILISATIONS DES ENTREES ET SORTIES EN PORTEFEUILLE :

La comptabilisation des entrées et sorties de titres dans le portefeuille du FCP est effectuée frais de négociation exclus.

METHODES DE VALORISATION :

Lors de chaque valorisation, les actifs du FCP 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 fonds 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'OPC 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 :

A 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.

Exception : 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 de bourse du jour ou cours de compensation du jour

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

Options cotées sur des Places nord-américaines : dernier cours de bourse du jour ou cours de compensation du jour

Opérations d'échange (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'OPC, 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.

GARANTIES DONNEES OU REÇUES

Néant

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	31/12/2019	31/12/2018
Actif net en début d'exercice	24 073 530,40	0,00
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	4 114 337,33	31 586 306,50
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-314 093,49	-4 653 718,72
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	408 959,83	29 315,21
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-1 031 007,35	-688 280,58
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-29 797,90	-83 375,82
Différences de change	216,58	2 946,18
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	5 474 307,00	-2 630 560,32
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	2 843 746,68	-2 630 560,32
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-2 630 560,32	0,00
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	496 388,37	510 897,95
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
Actif net en fin d'exercice	33 192 840,77	24 073 530,40

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

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

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	147 761,37	0,45	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

VENTILATION PAR 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	%
Actif										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	147 761,37	0,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	Devise 1	%	Devise 2	%	Devise 3	%	Autre(s)	%
	CHF	CHF	GBP	GBP	NOK	NOK	Devise(s)	
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	2 507 282,96	7,55	1 585 111,20	4,78	992 314,83	2,99	918 439,28	2,77
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	7 181,24	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

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

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

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

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

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

TABLEAUX D’AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

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

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	31/12/2019	31/12/2018
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	514 071,14	518 531,71
Total	514 071,14	518 531,71

	31/12/2019	31/12/2018
C1 PART CAPI S		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	44 415,55	48 751,73
Total	44 415,55	48 751,73
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

	31/12/2019	31/12/2018
C2 PART CAPI N		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	25 786,69	-2,10
Total	25 786,69	-2,10
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

31/12/2019	31/12/2018
-------------------	-------------------

II PART CAPI I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	443 868,90	469 782,08
Total	443 868,90	469 782,08
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2019	31/12/2018
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-707 360,57	-740 987,50
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-707 360,57	-740 987,50

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2019	31/12/2018
C1 PART CAPI S		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-41 651,60	-49 808,37
Total	-41 651,60	-49 808,37
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
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	
	31/12/2019	31/12/2018
C2 PART CAPI N		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-43 901,86	-0,02
Total	-43 901,86	-0,02
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
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	
	31/12/2019	31/12/2018
II PART CAPI I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-621 807,11	-691 179,11
Total	-621 807,11	-691 179,11
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

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

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes (1) €
08/12/2017	C1 PART CAPI S *	1 031 000,00	10 310,0000	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	I1 PART CAPI I *	25 000 000,00	250 000,0000	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/12/2018	C1 PART CAPI S	1 621 826,72	17 982,0000	90,19	0,00	0,00	0,00	-0,05
	C2 PART CAPI N**	2 312,44	23,0000	100,54	0,00	0,00	0,00	-0,09
31/12/2019	I1 PART CAPI I	22 449 391,24	251 035,0000	89,42	0,00	0,00	0,00	-0,88
	C1 PART CAPI S	1 968 833,85	17 982,0000	109,48	0,00	0,00	0,00	0,15
	C2 PART CAPI N	2 054 200,09	17 015,9509	120,72	0,00	0,00	0,00	-1,06
	I1 PART CAPI I	29 169 806,83	270 851,2291	107,69	0,00	0,00	0,00	-0,65

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

**Création 21/12/18

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
C1 PART CAPI S		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des Souscriptions / Rachats	0,00	0,00
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	17 982,00000	

	En qu antité	En montant
C2 PART CAPI N		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	19 195,93910	2 084 076,59
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-2 202,98820	-250 964,89
Solde net des Souscriptions / Rachats	16 992,95090	1 833 111,70
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	17 015,95090	

	En quantité	En montant
I1 PART CAPI I		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	20 436,22910	2 030 260,74
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-620,00000	-63 128,60
Solde net des Souscriptions / Rachats	19 816,22910	1 967 132,14
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	270 851,22910	

COMMISSIONS

	En montant
C1 PART CAPI S	
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

	En montant
C2 PART CAPI N	
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

	En montant
I1 PART CAPI I	
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

	31/12/2019
FR0013248432 C1 PART CAPI S	
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,35
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	6 397,11
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

	31/12/2019
FR0013385291 C2 PART CAPI N	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,45
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	21 218,97
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	6,36
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

	31/12/2019
FR0013248424 II PART CAPI I	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,15
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	303 751,09
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	31/12/2019
Créances	Coupons et dividendes	7 181,24
Total des créances		7 181,24
Dettes	SRD et règlements différés	82 468,04
Dettes	Frais de gestion	87 377,14
Total des dettes		169 845,18
Total dettes et créances		-162 663,94

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	33 207 743,34	100,04
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	32 308 691,94	97,33
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	899 051,40	2,71
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	7 181,24	0,02
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-169 845,18	-0,51
CONTRATS FINANCIERS	0,00	0,00
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	147 761,37	0,45
DISPONIBILITES	147 761,37	0,45
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
ACTIF NET	33 192 840,77	100,00

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

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

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

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

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

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

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

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/19

Devise de fixing : FXE Dev. Bloomberg 18 h

PORTEFEUILLE : F6181 DNCA BEYOND EUROPEAN LEADERS

VALIDATION PARTIELLE

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : CLASSEMENT ALPHABETIQUE SUR LIBVAL TTES DEV.CONF., Tris

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	<-----> PRIX REVIENT TOTA	Devise du portefeuille VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	<-----> PLUS OU MOINS VAL	PRCT ACT NET
PORTEFEUILLE TITRES												
Actions & valeurs assimilées												
Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)												
DE000A1EWWW0	ADIDAS NOM.	1,400.	P EUR	267.4019	M 30/12/19	289.8		374,362.60	405,720.00	0.00	31,357.40	1.22
FR0013459302	AIR LIQ.PRIME 2022	1,100.	P EUR	102.6744	M 31/12/19	126.2	V	112,941.80	138,820.00	0.00	25,878.20	0.42
FR0000053951	AIR LIQUIDE PRIME	11,000.	P EUR	89.875	M 31/12/19	126.2		988,625.00	1,388,200.00	0.00	399,575.00	4.18
NL0000235190	AIRBUS	9,925.	P EUR	100.2655	M 31/12/19	130.48		995,134.69	1,295,014.00	0.00	299,879.31	3.90
DE0008404005	ALLIANZ	4,300.	P EUR	199.1006	M 30/12/19	218.4		856,132.69	939,120.00	0.00	82,987.31	2.83
FR0000131104	BNP PARIBAS ACT. A	20,800.	P EUR	45.0237	M 31/12/19	52.83		936,492.10	1,098,864.00	0.00	162,371.90	3.31
FR0000120503	BOUYGUES	31,500.	P EUR	40.7587	M 31/12/19	37.88		1,283,898.38	1,193,220.00	0.00	-90,678.38	3.59
GB0007980591	BP	162,500.	P GBP	5.0764	M 31/12/19	4.716		933,462.52	905,155.61	0.00	-28,306.91	2.73
FR0000120644	DANONE	14,500.	P EUR	70.2046	M 31/12/19	73.9		1,017,966.42	1,071,550.00	0.00	53,583.58	3.23
N00010096985	EQUINOR	55,750.	P NOK	171.0399	M 30/12/19	175.5		976,259.66	992,314.83	0.00	16,055.17	2.99
DE0005785604	FRESENIUS	20,750.	P EUR	46.0507	M 30/12/19	50.18		955,552.02	1,041,235.00	0.00	85,682.98	3.14
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	32,360.	P GBP	15.1021	M 31/12/19	17.79		551,952.15	679,955.59	0.00	128,003.44	2.05
DE0006047004	HEIDELBERGCEM. ORD.	10,320.	P EUR	92.0874	M 30/12/19	64.96		950,341.58	670,387.20	0.00	-279,954.38	2.02
ES0144580Y14	IBERDROLA	90,500.	P EUR	8.7252	M 31/12/19	9.18		789,629.88	830,790.00	0.00	41,160.12	2.50
DE0006231004	INFINEON TECHN.	58,000.	P EUR	18.101	M 30/12/19	20.31		1,049,860.26	1,177,980.00	0.00	128,119.74	3.55
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	175,000.	P EUR	2.1539	M 30/12/19	2.3485		376,925.50	410,987.50	0.00	34,062.00	1.24
FR0000073298	IPSOS	33,000.	P EUR	28.027	M 31/12/19	28.95		924,892.19	955,350.00	0.00	30,457.81	2.88
FR0000121014	LVMH MOET VUITTON	3,020.	P EUR	263.1648	M 31/12/19	414.2		794,757.69	1,250,884.00	0.00	456,126.31	3.77
FR0000121261	MICHELIN	10,500.	P EUR	115.8959	M 31/12/19	109.1		1,216,906.62	1,145,550.00	0.00	-71,356.62	3.45
CH0012005267	NOVARTIS	12,700.	P CHF	82.7848	M 30/12/19	91.9		899,632.65	1,075,289.52	0.00	175,656.87	3.24
DK0060534915	NOVO NORDISK B	17,750.	P DKK	324.8319	M 30/12/19	386.65		774,534.80	918,439.28	0.00	143,904.48	2.77
FR0000133308	ORANGE	45,000.	P EUR	13.2967	M 31/12/19	13.12		598,353.50	590,400.00	0.00	-7,953.50	1.78
FR0013459336	OREAL PF 2022	360.	P EUR	241.6233	M 31/12/19	264.	V	86,984.40	95,040.00	0.00	8,055.60	0.29
FR0011149590	OREAL PRIME FID.	3,000.	P EUR	188.4	M 31/12/19	264.		565,200.00	792,000.00	0.00	226,800.00	2.39
FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	25,132.	P EUR	51.855	M 31/12/19	40.36		1,303,220.02	1,014,327.52	0.00	-288,892.50	3.06
CH0012032048	ROCHE HOLDING BJ	4,950.	P CHF	241.8717	M 30/12/19	314.		1,028,206.85	1,431,993.44	0.00	403,786.59	4.31
GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHEL.A	53,450.	P EUR	26.7782	M 31/12/19	26.165		1,431,295.65	1,398,519.25	0.00	-32,776.40	4.21
FR0000073272	SAFRAN PROV.ECH.	6,020.	P EUR	110.9009	M 31/12/19	137.65		667,623.15	828,653.00	0.00	161,029.85	2.50
FR0000120578	SANOFI	14,600.	P EUR	72.6816	M 31/12/19	89.62		1,061,151.60	1,308,452.00	0.00	247,300.40	3.94
FR0000121329	THALES	15,410.	P EUR	86.0316	M 31/12/19	92.52		1,325,746.97	1,425,733.20	0.00	99,986.23	4.30
FR0000120271	TOTAL	36,350.	P EUR	48.4123	M 31/12/19	49.2		1,759,788.41	1,788,420.00	0.00	28,631.59	5.39
NL0000388619	UNILEVER ACT. ORD.	14,900.	P EUR	49.6315	M 31/12/19	51.23		739,509.40	763,327.00	0.00	23,817.60	2.30
FR0000125486	VINCI	13,000.	P EUR	87.4409	M 31/12/19	99.		1,136,731.88	1,287,000.00	0.00	150,268.12	3.88
Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)												
CUMUL (EUR)								29,464,073.03	32,308,691.94	0.00	2,844,618.91	97.34
Actions & valeurs assimilées												
CUMUL (EUR)								29,464,073.03	32,308,691.94	0.00	2,844,618.91	97.34

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/19

Devise de fixing : FXE Dev. Bloomberg 18 h

PORTEFEUILLE : F6181 DNCA BEYOND EUROPEAN LEADERS

VALIDATION PARTIELLE

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifié, trame : CLASSEMENT ALPHABETIQUE SUR LIBVAL TTES DEV.CONF., Tris

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P. R. U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	<-----> PRIX REVIENT TOTA	Devise du portefeuille VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	>-----> PLUS OU MOINS VAL	PRCT ACT NET
Titres d'OPC												
OPCVM Français à vocation générale/formule/indiciel/allégé/alternatif/ETF(trackers)												
FR0013412822	CM-C1C MO.1SR RC3D	540.	P EUR	1666.5252	M 30/12/19	1664.91		899,923.63	899,051.40	0.00	-872.23	2.71
OPCVM Français à vocation générale/formule/indiciel/allégé/alternatif/ETF(trackers)												
CUMUL (EUR)								899,923.63	899,051.40	0.00	-872.23	2.71
Titres d'OPC												
CUMUL (EUR)								899,923.63	899,051.40	0.00	-872.23	2.71
PORTEFEUILLE TITRES												
CUMUL (EUR)								30,363,996.66	33,207,743.34	0.00	2,843,746.68	100.04
TRESORERIE												
Dettes et créances												
SRD et règlements différés												
AT01.EUR	Ach. titr rqt. différé	-82,468.04	EUR	1.		1.		-82,468.04	-82,468.04	0.00	0.00	-0.25
SRD et règlements différés												
CUMUL (EUR)								-82,468.04	-82,468.04	0.00	0.00	-0.25
Coupons et dividendes												
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	32,000.	P GBP	0.19	31/12/19	0.		7,097.25	7,181.24	0.00	83.99	0.02
Coupons et dividendes												
CUMUL (EUR)								7,097.25	7,181.24	0.00	83.99	0.02
Frais de gestion												
FADM.EUR	Prov frs gest admin.	-59,394.48	EUR	1.		1.		-59,394.48	-59,394.48	0.00	0.00	-0.18
FCRIC2.EUR	Pro com pf fig s/rch	-7.42	EUR	1.		1.		-7.42	-7.42	0.00	0.00	0.00
FGESC1.EUR	Prov frais gestion	-342.55	EUR	1.		1.		-342.55	-342.55	0.00	0.00	0.00
FGESC2.EUR	Prov frais gestion	-2,309.06	EUR	1.		1.		-2,309.06	-2,309.06	0.00	0.00	-0.01
FGES11.EUR	Prov frais gestion	-25,323.63	EUR	1.		1.		-25,323.63	-25,323.63	0.00	0.00	-0.08
Frais de gestion												
CUMUL (EUR)								-87,377.14	-87,377.14	0.00	0.00	-0.26
Dettes et créances												
CUMUL (EUR)								-162,747.93	-162,663.94	0.00	83.99	-0.49
Disponibilités												
Comptes à vue												
BQ01.EUR	Banque	147,761.37	EUR	1.		1.		147,761.37	147,761.37	0.00	0.00	0.45
Comptes à vue												
CUMUL (EUR)								147,761.37	147,761.37	0.00	0.00	0.45

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/19

PORTEFEUILLE : F6181 DNCA BEYOND EUROPEAN LEADERS

Devise de fixing : FXE Dev. Bloomberg 18 h

VALIDATION PARTIELLE Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifie, trame : CLASSEMENT ALPHABETIQUE SUR LIBVAL TTES DEV.CONF., Tris

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P. R. U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	<-----> PRIX REVIENT TOTA	Devise du portefeuille			<----->	PRCT VAL ACT NET
									VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	PLUS OU MOINS VAL		
Disponibilités													
						CUMUL (EUR)		147,761.37	147,761.37	0.00		0.00	0.45
TRESORERIE													
						CUMUL (EUR)		-14,986.56	-14,902.57	0.00		83.99	-0.04
PORTEFEUILLE : DNCA BEYOND EUROPEAN LEADERS (F6181)													
						(EUR)		30,349,010.10	33,192,840.77	0.00		2,843,830.67	100.00

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/19

PORTEFEUILLE : F6181 DNCA BEYOND EUROPEAN LEADERS

Devise de fixing : FXE Dev. Bloomberg 18 h

VALIDATION PARTIELLE

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifié, trame : CLASSEMENT ALPHABETIQUE SUR LIBVAL TTES DEV.CONF., Tris

Portefeuille titres : 33,207,743.34 Coupons et dividendes a recevoir : 7,181.24

Frais de gestion du jour

Prov frs gest admin. :	181.93	EUR
C1 Prov frais gestion :	10.79	EUR
C2 Prov frais gestion :	73.18	EUR
I1 Prov frais gestion :	799.38	EUR

Part	Devise	Actif net	Nombre de parts	Valeur liquidative	Coefficient	Coeff resultat	Change	Prix std Souscript.	Prix std Rachat
C1 FRO013248432 PART CAPI S	EUR	1,968,833.85	17,982.	109.48	5.931376155283			109.48	109.48
C2 FRO013385291 PART CAPI N	EUR	2,054,200.09	17,015.9509	120.72	6.188739965798			120.72	120.72
I1 FRO013248424 PART CAPI I	EUR	29,169,806.83	270,851.2291	107.69	87.87988387892			107.69	107.69
Actif net total en EUR :		33,192,840.77							

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/19

PORTEFEUILLE : F6181 DNCA BEYOND EUROPEAN LEADERS

Devise de fixing : FXE Dev. Bloomberg 18 h

VALIDATION PARTIELLE Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifié, trame : CLASSEMENT ALPHABETIQUE SUR LIBVAL TTES DEV.CONF., Tris

COURS DES DEVISES UTILISEES

par la valorisation

par l'inventaire

par la valorisation précédente

variation

Cours EUR en CHF :	1.08541	cotation : 31/12/19	0.	1.08536	cotation : 30/12/19	0.00461
Cours EUR en DKK :	7.4725	cotation : 31/12/19	0.	7.4699	cotation : 30/12/19	0.03481
Cours EUR en GBP :	0.84665	cotation : 31/12/19	0.	0.85458	cotation : 30/12/19	-0.92794
Cours EUR en NOK :	9.8599	cotation : 31/12/19	0.	9.8652	cotation : 30/12/19	-0.05372

Other fund - Poids calculé de 97.34 % (pour un seuil de 51. %)